全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富

投 资 俱 乐 部

TOU ZI JU LE BU

黄金投资入门

huang jin tou zi ru men

姜 何 ⊙ 编著

大 · 众 · 投 · 资 · 系 · 列 · 丛 · 书

宝藏



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

财富宝藏

黄金投资入门

huang jin tou zi ru men

大·众·投·资·系·列·丛·书

姜 何 ⊙ 编著

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和……
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

财富宝藏：黄金投资入门/姜何 编著．—北京：经济管理出版社，2007.3
ISBN 978－7－80207－866－6

Ⅰ．财… Ⅱ．姜… Ⅲ．黄金市场—投资—基本知识 Ⅳ．F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第022945号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层
电话：（010）51915602 邮编：100038
印刷：北京晨旭印刷厂 经销：新华书店

责任编辑：李今朝 郝光明
技术编辑：杨 玲
责任校对：超 凡

787mm×1092mm/16 13印张 226千字
2007年4月第1版 2007年4月第1次印刷
印数：1—6000册 定价：28.00元
书号：ISBN 978－7－80207－866－6/F·739

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：（010）68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别感谢

特别感谢我的良师益友经济管理出版社的郝光明先生对编著此书的提议，但由于本人工作繁忙，致使本应在2006年10月交稿的此书一直到现在才完稿，在此也致以最深切的歉意。

在本书的编著中得到了以下同事及朋友的大力支持,在此一并感谢：

感谢上海源复企业管理咨询有限公司执行董事刘涛先生对本书的指导及数据支持。

感谢矿业管理专家傅学生先生以及矿业投资专家丁伯峰先生对本书提出的宝贵建议。

金融衍生品交易专家王祖建先生、黄金分析师刘洋溢先生用他们在黄金投资领域的实践经验为本书提供了对未来黄金市场的预测及分析，相信广大读者可由此获得重要的启示和帮助。

感谢上海黄金交易所的领导和上海复旦金仕达计算机有限公司的专家们为本书提供的专业建议，他们的专业知识使本书更具可读性。

最后还要特别感谢李茜小姐为本书的编辑和整理付出的时间与努力。当然，还有刚刚从英国留学回来的周营小姐，她的细心加上专业知识，也为本书增色良多。

除此以外，还有丰蕾小姐为本书制作的有趣的小图标，使本书增添了不少的阅读乐趣。

希望以上所有人的努力及工作为中国有志于从事黄金投资的中国投资者们带来实际、有效和正确的指引与帮助。

再次谢谢大家！

姜　何

2006年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

黄金在哪里　目光就在哪里

《圣经》上有400多处提到黄金，证明创造万物的上帝是喜欢黄金的。《圣经》在全球发行6亿册。不过，真正知道黄金并了解其价值的人数，不是6亿人而是几乎地球上所有的人。

黄金的真相是什么？

黄金的魔力是什么？

黄金伴随着人类的文明，黄金伴随着世界的发展！

公元前2000年至公元前1849年，古埃及统治者对努比亚进行了4次大规模的战争，占领了努比亚全部金矿。在这以后，公元前1525年至公元前1465年，埃及再次发动了两次战争，从巴勒斯坦和叙利亚掠夺了无数金银。大量金银流入埃及，使埃及财富大增，建造水利工程，发展规模化农业，兴建豪华宫殿和陵园，包括巨大的阿蒙神庙遗迹和金字塔，后人发现的图坦哈蒙陵墓中的金棺竟重达110公斤。

这时候，全球的目光集中在埃及……

公元前47年古埃及被罗马帝国占领，罗马大帝恺撒从埃及掠夺了2822个金冠，每个金冠重8公斤，共计22.58吨。金银的积累使罗马帝国的国力大增，至今在文学、史学、法学、哲学等领域到处都可以看到古罗马帝国的影子。

人类的目光焦点移动并集中在罗马……

新大陆的发现最直接的结果是葡萄牙从非洲掠夺黄金达276吨。同时，西班牙控制了世界黄金开采量的83%，导致金银冲击欧洲物价，出现了第一次价格革命。欧洲封建主义向资本主义演变，随后从葡萄牙流入英国国库600吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金，英国迅速积累了巨额的货币资本，并于1717年施行了金本位制。从此，英国成了全球工业的巨头。

17世纪的黄金在欧洲，人类的目光也在欧洲……

进入19世纪，世界格局再次发生变化。第二次世界大战，美国的金融业迎来了天赐良机。在战争期间，美国大发战争横财，大量黄金从世界各地涌向美国。到1945年战争结束时，美联储已拥有世界70%的黄金储备，美国的GDP达到全世界的50%。在美国主导下，布雷顿森林会议通过了相关决议，决定建立以美元为中心的国际货币体系，美元与黄金挂钩，美国承诺担负起以35美元兑换一盎司黄金的国际义务。

美国，吸引了所有人的目光……

21世纪，一个崭新的世纪……

世界变得更加复杂和琢磨不定：原油价格一路飙升，美元毫无悬念地贬值，发展中国家备受打击，全球经济一体化在跌跌撞撞中前行，世界经济增长率放缓，紧张情绪由中东逐渐蔓延到美洲、欧洲、亚洲。

但是，中国在21世纪却如同一头醒来的雄狮，开始向世界展现它的力量：截至2006年11月，中国外汇储备已经突破1万亿美元，这是全球外汇储备的1/5。这是全世界史无前例的。

中国从来没有像今天这样让世界感觉强壮。

中国！中国！还是中国!!!

世界的各个角落，各种语言的电视、报纸、网络，到处都是“中国”两个字。这两个字，如同黄金一样灿烂夺目，使人无法将目光移开。

中国的活力、中国的激情、中国的速度、中国的坚韧、中国的理想、中国的“黄色”，正在凝聚成为“黄金般的中国精神”，震撼世界、打动世界、影响世界。

世界的目光正在移向中国。

黄金——正在流向中国。

宇宙之神——正在成就伟大的中国。

姜　何

2006年12月9日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最早的货币是一种由天然海贝加工而成的贝类货币，出土于河南殷墟妇好墓等地，年代为公元前 19 世纪至前 16 世纪，距今约 3500 年以上。

1776 年 7 月 4 日，美利坚合众国诞生，美元出现，距今 230 年。

从 2002 年 1 月 1 日起，欧盟国家（除英国外）已经正式开始兑换并全部使用欧元，距今仅仅 4 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了方便阅读，本书特别安排了一些小图标：

重要提示

在投资的十字路口，有时会遇到选择，我们在这里提出有效的方法和捷径。

独立思考

点点滴滴的经验和教训都是用真金白银换取的，提示出来是为了让大家更加小心。

操作秘诀

不是每个交易日都有，但如果看到，读者应该格外珍惜。

技术资料

或多或少，我们做出的结论是有历史依据和渊源的，我们自己也是在学习别人的过程中获得宝贵经验。很多的书籍和理论对交易是有帮助的，你可以直接学习它的要点。

常见误区

如同经常在战场上看到有“小心地雷”的标志一样，如果有清晰标注的警告信号，你唯一的选择就是绕道而行。

赚钱经验

我们愿与初步学习黄金投资的读者分享我们的体会和经验。

历史典故

不仅是对过去发生事情的描述，更是对将来的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

基础知识 …… 1

黄金基础知识 …… 3
黄金市场的供应和需求 …… 8
国际货币制度的变迁 …… 12
黄金价格以及影响价格的因素 …… 20

黄金交易市场 …… 31

国际黄金市场的类型 …… 33
世界主要黄金交易市场概况 …… 35
黄金市场买卖双方的参与者 …… 42
不同黄金市场投资品种的优缺点 …… 44
黄金市场有关的监督管理机构 …… 46
黄金市场行业自律组织 …… 48
黄金市场涉及的法律体系和监管构架 …… 49

黄金投资 …… 51

加入黄金投资 …… 53
黄金为什么可以交易 …… 54
黄金投资的分类 …… 55
四类黄金投资的特点与比较 …… 57
黄金投资的相对优点 …… 65
黄金与其他投资方式比较 …… 67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交易的时间机会 …… 70
国外黄金交易的主要内容 …… 71
上海黄金交易所提供的投资产品 …… 75

黄金投资分析 …… 77

黄金为什么会涨 …… 79
黄金投资的基本面知识介绍 …… 85
黄金价格预测与其他金融市场的关系 …… 91
2006～2007 年黄金基本面分析及预测 …… 95
黄金投资的技术分析 …… 115
2006 年黄金走势分析及未来趋势展望 …… 134

黄金交易开户及操作系统说明 …… 147

开户流程 …… 149
操作系统介绍 …… 154

附录一　中国黄金大事记 …… 179

附录二　世界官方黄金储备一览表(2002 年 3 月止) …… 181

附录三　上海黄金交易所交易规则 …… 182

附录四　世界官方黄金储备一览表(2006 年 6 月) …… 190

附:投资黄金的预备役——实物白银投资 …… 192

后记 …… 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基 础 知 识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金基础知识

金（GOLD）是以游离状态存在于自然界、无法人工合成的天然产物，色泽金黄，通常被称为黄金，化学元素符号 Au，为金属元素表第六周期ⅠB 族元素，原子序数 79，原子量 196.9665。人类发现黄金已有 6000 年历史。黄金在自然界中的存储量少、采掘难度高、花费的劳动量大，因而价值昂贵。同时又具有体积小、重量轻、便于分割和携带、具有良好的物理属性和稳定的化学性质的优点，所以就成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品。使之成为一种同时具有货币商品属性和非货币商品属性的两重性质的特殊商品。南非为世界上最主要的黄金产地。2005 年，世界前 10 名产金国依次为：南非、澳大利亚、美国、中国、秘鲁、俄罗斯、印度尼西亚、加拿大、乌兹别克斯坦、巴布亚新几内亚（见表 1）。

表 1　世界前 10 名产金国一览表

排名（2000～2005 年）						国家	年产量（吨）					
2005	2004	2003	2002	2001	2000		2000	2001	2002	2003	2004	2005
1	1	1	1	1	1	南非	428	394	395	376	342.7	296.3
2	3	2	3	3	3	澳大利亚	296	285	264	283	258.1	262.9
3	2	3	2	2	2	美国	355	335	299	281	260.3	261.7
4	4	4	4	5	4	中国	162	193	202	206	217.3	224.1
5	6	6	7	8	8	秘鲁	133	134	157	172	173.2	207.8
6	5	5	5	6	6	俄罗斯	155	165	181	182	181.6	175.5
7	8	7	6	4	7	印度尼西亚	139	183	158	164	114.2	166.6
8	7	8	8	7	5	加拿大	155	157	148	141	128.5	118.5
9	9	9	9	9	9	乌兹别克斯坦	86	85	87	80	83.7	79.3
10	10	10	10	10	10	巴布亚新几内亚	76	68	65	69	74.5	68.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 金的物理性质

金的物理性质主要有：

①金的密度很大，仅次于铂，为19.32克/立方厘米，46毫米直径的金球质量为1000克。

②金很柔软，很容易磨损，也很容易变成极细粉末。

③金具有良好的延压性能，易于锻造和延展。1克黄金可以拉成长3500米、直径为0.0043毫米的金丝。1000克黄金可以延展530平方米。

④金是热和电的良导体。

⑤金是抗磁体，但含锰的金磁化率相当高。含大量的铁、镍、钴的金是强磁体。

⑥金在可见光谱区域的中间部分迅速提高，反射性能是在红外线区域内。金具有高反射率、低辐射率的性能。

⑦金中含有其他元素的合金能改变波长，即改变颜色。

⑧金有再结晶和温度低的特点。

2. 黄金种类

黄金由于其内在性质的不同，会显现出各种不同的属性状态，按其来源和精练提纯后的含量来区分，一般可分为生金和熟金。

（1）生金

生金又称天然金、荒金、原金，是人们从矿山或河床中开采出来未经精练提纯加工的自然金。生金是提炼熟金的原材料。按照采掘地点的不同，生金分为岩金和沙金两种类型。

① 岩金。也称为洞金或山金，产于矿山、金矿等，它的形成与火山活动、岩浆活动有关，是黄金的原生矿床。由于地壳运动上升，含金岩浆涌出地表，在岩石缝隙中冷却沉淀积聚而留下，常与其他金属（如银、锌等）伴生夹在岩石的缝隙中，采掘时将含有原金的石英岩石一起开采，再经过粉碎、研磨、淘选等工艺，大颗的金可以直接炼取，小粒的用水溶解。由于矿脉的伴生金属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成分不同，开采出的生金成色不同，含量一般在50%～90%之间。

② 沙金。沙金是从河床的泥沙中采掘淘洗出来的。沙金来源于矿山，由于露出地面的含金岩石经过风吹雨淋被风化崩裂，经雨水冲刷随泥沙顺流而下，沉积在河床底层形成含金层。沙金的颗粒大小不一，大的像蚕豆，小的如细砂，形状各异，其颜色因成色高低而不同。

（2）熟金

熟金是生金经过精练提纯产生的，一般来说纯度较高。根据需要被加工成金条、金块、金锭、金币、金饰品以及工业用金丝等黄金制品，按照含金量的不同，熟金可分为清色金、混色金和K金三种类型。

① 清色金。清色金是指熟金中只含有银的成分，不论含金量的高低统称清色金。

② 混色金。混色金是指熟金中含有银、铜、铅、锌、锡、铁等多种其他金属成分，不论含金量的高低，均称为混色金。混色金按含有其他金属种类和含量的高低，分为大混金、小混金。大混金指除金外其他金属含量超过0.3%以上的熟金；小混金指除金外其他金属含量在0.3%以下的熟金。

③ K金。指银、铜按照一定比例，以足金为24K的标准配制而成的黄金。其中，1K为4.1666%。

3. 黄金成色

黄金及其制品的纯度叫做“成”或者“成色”。通常人们根据成色的高低，将金分为三种：

（1）纯金

黄金经过提纯后，金含量达到99.6%以上的称为纯金。

（2）赤金

接近于纯金，但根据不同国家的标准，所指金含量也不同。在我国，赤金为金含量在99.2%～99.6%之间的熟金；在国际市场上，赤金的金含量为99.6%。

（3）色金

纯度较低的金，通常金含量在90%～99%之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 黄金的计量单位

(1) 盎司（金药衡制）

盎司（金药衡制）简称金衡盎司。在英美商品交易市场上人们将专用于贵金属、药材等贵重商品的交易计量单位称为金（药）衡制盎司。它与日常计量中使用的常衡盎司截然不同。1 金衡盎司 = 31.1035 克，1 常衡盎司 = 28.3495 克。

(2) 司马两

司马两是目前我国香港地区黄金现货市场上普遍使用的黄金交易计量单位，1 司马两 = 37.4269 克。

(3) 托拉

托拉作为黄金计量单位比较常见于亚洲市场，尤其是南亚地区的新德里、卡拉奇、孟买等零售市场。在这些地方，托拉是常用的交易计量单位，也是目前国际市场上比较常用的交割单位。托拉原是印度的一种称量货币标准计量单位，一托拉等于 180 格令。许多印度银行曾按这一计量标准发行过成色为 99.5%、重量 1/4 至 40 托拉不等规格的铸金币——托拉铸币（TOLA COINAGE）。(1 托拉 = 11.6638 克)

(4) 两

我国清代流通的白银黄金等贵金属货币用“两”作计量单位，其重量标准为“平”，所以又称“平两”。当时各省各地的标准不同，导致清代时期称量货币的重量标准有上百种之多。仅“平两”就因为地域不同而分为“省平两”、“地平两”等，不同标准重量之间的差异很大。全国通用标准主要有 5 种，即库平、漕平、广平（又称司马平）、关平和公平（又称公砝平）。

新中国成立后，我国还实行过另一种名称为“两”的计量单位，这种两为一斤十两制的计量单位，1 两 = 50 克。

目前，国内黄金行业还使用的一种计量单位即“小两”，这种两为一斤十六两制的计量单位，1 两 = 31.25 克。

(5) 盘

在新中国成立前的上海金业交易所内，还有一种场内交易计量专用单位——“漕平盘”，简称“盘”。这里所指的“盘”为标准条金 7 根，每根条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金重漕平 10 两。每“盘”实际重量为 70 漕平两。

表 2　各种金衡换算表

金衡盎司	市两	司马两	克	托 拉	打兰	公斤	日本两
1	0. 9953	0. 831047	31. 1035	2. 6667	10. 00	0. 0311035	82. 94
1. 0047	1	0. 8349	31. 25	2. 6792	10. 047	0. 03125	8. 333
1. 2033	1. 1976	1	37. 4269	3. 2088	12. 033	0. 03743	9. 9802
0. 03215	0. 032	0. 02672	1	0. 08574	0. 3125	0. 001	0. 26666
0. 002083	0. 002074	0. 00173	0. 0648	0. 00556	0. 02083	0. 000648	0. 01728
0. 375	0. 3732	0. 31164	11. 6637	1	3. 75	0. 01166	3. 11021
0. 1	0. 09953	0. 0831	3. 11035	0. 26667	1	0. 00311035	0. 8294
32. 15	32. 00	26. 7183	1000. 00	85. 73495	321. 50	1	266. 66
0. 12057	0. 1200	0. 1002	3. 750	0. 3215	1. 2057	0. 0035	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场的供应和需求

1. 黄金的供给

黄金是人类较早发现和利用的金属。由于它稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有“金属之王”的称号，享有其他金属无法比拟的盛誉，其显赫的地位几乎永恒。正因为黄金具有这一“贵族”地位，长期以来一直是财富和华贵的象征，被用做金融储备、货币、首饰等。到目前为止，黄金在上述领域中的应用仍然占主要地位。

随着社会的发展，黄金的经济地位和应用不断发生变化：货币职能逐渐下降，在工业和高科技领域方面的应用不断扩大。


技术资料

我国黄金产量在2005年创历史最高纪录，超过了224吨，居世界第4位。产金量较大的省有山东、河南、福建、陕西、辽宁、河北等，山东目前仍为我国最大的产金省，全年产金64.509吨，占全国产量的30.38%。

预计今后几年，中国的黄金消费将从以往每年200吨左右增加到400~500吨，这对国际黄金市场的价格将会产生一定的影响。从投资需求来看，中国黄金市场在彻底开放之后，将令世界再度吃惊——中国在金融市场上的投资能力不可低估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金的供给主要是以下三个方面：

①矿产金供给；

②官方机构的售金；

③旧金回收熔化（再生金）。

黄金市场的供应来源主要有以下几个方面：

①经常性供给。世界各产金国的新产金供给。这类供给是稳定的、经常性的。

②诱发性供给。这是由于其他诸多因素刺激作用导致的供给。主要是金价上扬，众多囤金者获利抛售，或是黄金矿山加速开采。

③调节性供给。这是一种阶段性的、不规则的供给。如产油国因油价低迷，会因收入不足而抛售一些黄金。苏联就曾向世界市场售出过黄金。主要包括还原重用的黄金，以及其他一些国家官方机构、国际货币基金组织和私人抛售的黄金。

2. 黄金的需求

黄金的用途主要有五类：

(1) 国际储备

国际储备（International Reserves），是一国货币当局为弥补国际收支逆差、维持本国货币汇率的稳定，以及应付各种紧急支付而持有的、为世界各国所普遍接受的资产。能够作为国际储备的资产必须具有以下特性：

①公认性。作为国际储备资产应当能为世界各国普遍承认和接受，具有“世界货币”的职能。这种资产应当是跨国界的、具有普遍认同性的。

②流动性。国际储备资产必须具有充分的流动性，能在其各种形式之间自由兑换，各国政府或货币当局必须能无条件地获得并在必要的时候动用这些资产。

③稳定性。国际储备资产的内在价值必须相对稳定，其价值具有易保存性。黄金的产量很小，开采工艺复杂，自古以来就承担了货币职能，虽然自20世纪70年代以来采取了浮动汇率制使黄金的货币职能有所减弱，但其作为一种“实质上的货币”仍活跃在金融市场中。目前许多国家的国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）保值

通货膨胀上升时期（负利率时代），人们为了防范货币贬值的危险，不动产、贵金属、珠宝、古董、艺术品等具有价值的实物资产往往会成为乐于购买的对象。黄金价值具有永恒性和稳定性，又比其他具有价值的实物不动产便于保存，因此成为受大众欢迎的替代货币资产的实物资产，发挥保值的功能。但单纯存储黄金的行为没有利息收益，而且还需支付存储保管费用，因此众多黄金衍生工具随之诞生。

（3）避险需求

黄金价值高、储存方便、易流通和其“世界货币”的特点使黄金成为货币代替品的不二选择。海湾战争期间，为了防止因为政府更迭而使手中的货币一文不值，黄金价格一路走高，许多中东人纷纷将手中货币兑换成黄金，以期能够在战乱中保全自己的财富。这种作用在“9·11事件”中表现得更加淋漓尽致。2001年9月10日，现货黄金价格以每盎司271.65美元报收，接近20年的低点。然而第二天发生的震惊世界的“9·11事件”，使华尔街慌作一团，股市暴跌，投资者的信心受到了空前的打击。同年9月12日，金价以280.50美元报收，使黄金市场进入到一个新阶段。由此可见黄金的地位。在政局动荡、投资委靡的时期，黄金市场是资金的“避难所”。

（4）黄金产品

2006年4月，黄金价格再创新高，达到每盎司600美元。2005年，全球黄金需求量达到6000吨，我国黄金产量和消费量分别为224吨和253吨，居世界第4位和第3位。

① 黄金首饰。黄金是财富的象征，也是民间用以储藏财富的手段之一。近年来，随着亚洲国家生活水平的提高，黄金首饰消费增长迅速。2004年，黄金首饰消费量为2613吨，同比增长5.47%，其中，全球最大的黄金市场——印度的消费需求增长17%，中国的需求量上升13%。2005年前三季度，黄金首饰消费量增长达到12%，珠宝装饰品的需求呈快速增长的态势。


技术资料

亚洲国家的人民对于黄金饰品的喜爱正是促使金价连连上涨的一个重要因素。麦肯锡公司的分析家预测，印度的品牌珠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宝市场40%的年增长率将维持到2010年，届时该市场的年营业额将超过20亿美元。

② 工业用黄金。20世纪50年代以来，随着科学技术的发展，尤其是微电子技术的发展及应用，黄金由于其自身的耐腐蚀性、导电导热性、红外线反射能力、媒介性质以及良好的工艺性而成为某些工业用料的不二选择。例如，作为焊接材料用于火箭等飞行器材以及核反应堆、用于人造纤维的抽丝模、宇航员的外衣、消防员的面罩、医学医疗和美容等方面。

(5) 投资套利需求

近年来，黄金市场交投活跃，金价变化较大，金衍生品不断增加，使得国际游资对于黄金市场的关注度日益增加。一些投机者和对冲基金开始进行金融衍生品的投资套利以期获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际货币制度的变迁

正确认识分析黄金市场，首先需要了解黄金在人类历史中的社会属性、商品属性、货币与金融属性。在几千年的人类历史文明中，黄金一直充当着永恒的“世界货币”角色。近代美元的崛起，渐渐替代了黄金作为货币的职能。但我们认为黄金在人类文明历史中几千年的货币属性不会轻易被美元完全取代，特别是在美元日渐泛滥，美元经济泡沫日渐高涨的今天，黄金的金融货币属性将进一步加强。


技术资料

马克思说过：“货币天然不是金银，金银天然是货币。”正如在金本位制之前，黄金就发挥着货币职能一样，在制度层面上的黄金非货币化并不等于黄金已完全失去了货币职能。

黄金仍是可以被国际接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第5大国际结算货币。经济学家凯恩斯曾揭示了货币黄金的秘密，他指出：“黄金在我们的制度中具有重要的作用。它作为最后的‘卫兵’和紧急需要时的储备金，还没有任何其他的东西可以取代它。”现在黄金可视为一种准货币。

1. 皇权垄断时期（19世纪以前）

19世纪之前，因黄金极其稀有，黄金基本为帝王独占的财富和权势的象征，或为神灵拥有，成为供奉器具和修饰保护神灵形象的材料。虽然公元前6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪就出现了世界上的第一枚金币，而一般平民很难拥有黄金。黄金矿山也属皇家所有，当时黄金是由奴隶、犯人在极其艰苦恶劣的条件下开采出来的。正是在这样的基础上，黄金培植起了古埃及及古罗马的文明。16 世纪，殖民者为了掠夺黄金而杀戮当地人民，毁灭文化遗产，在人类文明史上留下了血腥的一页。抢掠与赏赐成为黄金流通的主要方式，自由交易的市场交换方式难以发展，即使存在，也因黄金的专有性而限制了黄金的自由交易规模。


技术资料

- 根据古希腊史学家希罗多德的记载，公元前 700 年，位于小亚细亚西部一个富庶的古王国——吕底亚的吕底亚人“是第一个铸造、使用金币和银币的民族”。
- 《圣经·旧约》中记载了雅各用黄金到埃及换粮食的故事。也就是说，两千万年以前黄金就开始被当做货币使用了。
- 古希腊文明在 2500 年前，开始运用黄金作为货币，并产生了铸币，铸币对币材的重量、形状、规格和含金量都有严格规定。
- 罗马帝国，每年黄金产量至少 5 吨以上，但奢侈、爱炫耀的罗马人仍面临黄金的严重短缺。
- 公元 306 年，著名的君士坦丁大帝继位后，开始发行拜占庭金币，拜占庭金币以不变的重量和纯度持续发行了 700 年，是历史上发行期最长的金币。1453 年，奥斯曼人攻陷君士坦丁堡，拜占庭金币随之消失。
- 在中国，华夏文明殷商后期已使用黄金。在甲骨文字中，已经有“金”字的文字构造。战国时期楚国发行金币“郢爰”，是我国最早的金币实物。

2. 金本位时期（19 世纪初至 20 世纪 30 年代）

19 世纪初，先后在俄国、美国、澳大利亚和南非以及加拿大发现了丰富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金矿资源，黄金生产力迅速发展。仅19世纪后半叶，人类生产的黄金就超过了过去5000年的产量总和。由于黄金产量的增加，人类增加黄金需求才有了现实的物质条件，以黄金生产力的发展为前提，人类进入了一个金本位时期。货币金本位的建立意味着黄金从帝王专有，走向了广阔的社会；从狭窄的宫廷范畴进入了平常的经济生活；从特权华贵的象征演变为资产富有的象征。金本位制即黄金就是货币，在国际上是硬通货，可自由进出口，当国际贸易出现赤字时，可以用黄金支付；在国内，黄金可以做货币流通。金本位制具有自由铸造、自由兑换、自由输出三大特点。金本位制始于1816年的英国。到19世纪末，世界上主要的国家基本上都实行了“金本位制”。

1914年第一次世界大战时，全世界已有59个国家实行金本位制。金本位制虽时有间断，但大致延续到20世纪20年代。由于各国的具体情况不同，有的国家实行“金本位制”长达100多年，有的国家仅有几十年的“金本位制”历史。

随着金本位制的形成，黄金承担了商品交换的一般等价物，成为商品交换过程中的媒介，黄金的社会流动性增加。黄金市场的发展有了客观的社会条件和经济需求。在“金本位”时期，各国中央银行虽都可以按各国货币平价规定的金价无限制地买卖黄金，但实际上仍是通过市场吞吐黄金，黄金市场得到一定程度的发展。必须指出，这是一个受到严格控制的官方市场，黄金市场不能得到自由发展。因此直到第一次世界大战之前，世界上只有唯一的英国伦敦黄金市场是国际性市场。

20世纪初，第一次世界大战爆发严重地冲击了“金本位制”，30年代又爆发了世界性的经济危机，使“金本位制”彻底崩溃，各国纷纷加强了贸易管制，禁止黄金自由买卖和进出口，公开的黄金市场失去了存在的基础，伦敦黄金市场关闭。1954年后，重新开张。在这个期间一些国家实行“金块本位”或“金汇兑本位制”，大大压缩了黄金的货币功能，使之退出了国内流通支付领域，但在国际储备资产中，黄金仍是最后的支付手段，充当世界货币的职能，黄金仍受到国家的严格管理。1914～1938年期间，西方的矿产金绝大部分被各国中央银行吸收，黄金市场的活动有限。此后对黄金的管理虽有所松动，但长期人为地确定官价，而且国与国之间贸易壁垒森严，所以黄金的流动性很差，市场机制被严重抑制，黄金市场发育受到了严重阻碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术资料

• 19 世纪初，作为世界制造中心、金融中心的英国正式实行金本位制，即黄金就是货币，可以自由流动、自由铸造、自由出口。

• 1867 年，经济发达国家在巴黎召开的一次会议上，共同承认黄金是世界货币。金本位制从此由欧洲走向世界。

• 1914 年，因第一次世界大战的爆发，欧洲国家禁止黄金自由出口，金本位停止。大战结束后，世界不再流通黄金而是纸币，纸币不能随意兑换黄金。英法等欧洲强国实行“金块本位制”，它们是当时黄金拥有量较多的国家。其他国家实行金汇兑本位制，即将本国的黄金和外汇存入实行金块本位制的国家，如果要兑换黄金，只能是将本国货币按照法定汇率兑换成金块本位制国家的货币，再在该国兑换黄金。在其国内黄金不能流通，只保留黄金作为外汇储备和国际贸易支付的职能。20 世纪 20 年代，英镑是国际货币，各国货币与英镑形成汇兑关系。

• 1929 年，以美国华尔街股市大崩溃为标志的世界经济危机爆发，英国放弃金块本位制，英镑贬值，很多国家的外汇储备由于是英镑而不是黄金，经济陷入困境。

3. 布雷顿森林体系时期（20 世纪 40 年代至 70 年代初）

1944 年，经过激烈的争论，英美两国达成共识。美国于当年 5 月邀请参加筹建联合国的 44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，签订了《布雷顿森林协议》，建立了“金本位制”崩溃后的人类第二个国际货币体系。在这一体系中美元与黄金挂钩，美国承担以官价兑换黄金的义务。各国货币与美元挂钩，美元处于中心地位，起世界货币的作用。实际是一种新金汇兑本位制，在布雷顿货币体制中，黄金无论在流通还是在国际储备方面的作用都有所降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，而美元成为这一体系中的主角。但因为黄金是稳定这一货币体系的最后屏障，所以黄金的价格及流动都仍受到较严格的控制，各国禁止居民自由买卖黄金，市场机制难以有效发挥作用。伦敦黄金市场在该体系建立 10 年后才得以恢复。

布雷顿森林货币体系的运转与美元的信誉和地位密切相关。20 世纪 60 年代，美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收入情况恶化，美元的信誉受到极大的冲击。大量资本出逃，各国纷纷抛售自己手中的美元，抢购黄金，使美国黄金储备急剧减少，伦敦金价暴涨。

为了抑制金价上涨，保持美元汇率，减少黄金储备流失，美国联合英国、瑞士、法国、西德、意大利、荷兰、比利时 8 个国家于 1961 年 10 月建立了“黄金总库”，8 国央行共拿出 2.7 亿美元的黄金，由英格兰银行为黄金总库的代理机关，负责维持伦敦黄金价格，并采取各种手段阻止外国政府持美元外汇向美国兑换黄金。20 世纪 60 年代后期，美国进一步扩大了侵越战争，国际收支进一步恶化，美元危机再度爆发。1968 年 3 月的半个月中，美国黄金储备流出了 14 亿多美元，仅 3 月 14 日一天，伦敦黄金市场的成交量达到了 350～400 吨的破纪录数字。美国再也没有维持黄金官价的能力，经与黄金总库成员协商后，宣布不再按每盎司 35 美元官价向市场供应黄金，市场金价自由浮动，但各国政府或中央银行仍按官价结算，从此黄金开始了双价制阶段。但双价制仅维持了 3 年时间：一是美国国际收支仍不断恶化，美元不稳；二是西方各国不满美国以一己私利为原则，不顾美元危机拒不贬值，强行维持固定汇率。于是欧洲一些国家采取了“请君入瓮”的策略，既然美国拒不提高黄金价格，让美元贬值，他们就以手中的美元兑换美国的储备黄金。当 1971 年 8 月传出法国等西欧国家要以美元大量兑换黄金的消息后，美国于 8 月 15 日不得不宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。1973 年 3 月因美元贬值，再次引发了欧洲抛售美元、抢购黄金的风潮。西欧和日本外汇市场不得不关闭 17 天。经过磋商最后达成协议，西方国家放弃固定汇率，实行浮动汇率。至此布雷顿森林货币体系完全崩溃，从此也开始了黄金非货币化的改革进程。但从法律的角度看，国际货币体系的黄金非货币化到 1978 年才正式明确。国际货币基金组织在 1978 年以多数票通过批准了修改后的《国际货币基金协定》。该协定删除了以前有关黄金的所有规定，宣布：黄金不再作为货币定值标准，废除黄金官价，可在市场上自由买卖黄金；取消对国际货币基金组织（IMF）必须用黄金支付的规定；出售国际货币基金组织 1/6 黄金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所得利润用于建立帮助低收入国家优惠贷款基金；设立特别提款权代替黄金用于会员国与 IMF 之间的某些支付等。

在这一时期黄金价格一直受到国家的严格控制，国家对黄金市场的介入干预时有发生，黄金市场仅是国家进行黄金管制的一种调节工具，难以发挥市场资源配置作用，市场功能发挥是不充分的。



技术资料

● 1944 年，布雷顿森林体系建立，国际经济体系的核心从黄金变为美元，当时的美元有世界黄金储备的 75% 支持。美国持有黄金 200 亿美元以上，债务却不到 100 亿美元，可谓盛极一时。

● 美国经济超强的地位到了 1960 年已受侵蚀，当年的外国人持有的美元流动资产已从 1950 年的 80 亿美元增加到 200 亿美元，这也就是说，如果全数兑换成黄金，美国的黄金存底便会立刻见底。敏感的黄金投机客开始挑战 1 盎司 35 美元的官价，而美、英、法、德、意等国家在 1961 年起成立黄金总汇，联合平抑黄金价格。

● 1965 年，法国总统戴高乐突然倒戈，同年呼吁大家恢复金本位制，因为美元失去了 10 多年前汇集巨大黄金的基础，美国的黄金储备占世界总量的比例已从 1949 年的 75% 下降到 50% 以下（到 20 世纪 60 年代结束时已是 30% 以下）。1967 年，法国退出黄金总汇。

● 美国无限制地用美元弥补国际收支赤字，美元泛滥成灾，将国内的通货膨胀输出，加剧了世界性的通货膨胀。而美国黄金大量流失时，美元作为国际储备物质基础大大削弱，最后它和黄金的固定联系被切断，纸币流通规律遂发生作用。美元相对黄金必然贬值，1 盎司黄金 35 美元的官价已不堪一击。

● 1967 年 11 月 18 日，英镑在第二次世界大战后第二次贬值；1968 年 3 月 17 日，“黄金总汇”解体；1969 年 8 月 8 日，法郎贬值 11.11%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● 1971 年 8 月 15 日，美国总统尼克松发表电视讲话，关闭黄金窗口，停止各国政府或中央银行持有美元前来兑换黄金。美元挣脱黄金的牢狱，自由浮动于外汇市场。在当时，这一招的功效还压迫了前西德和日本两国实现货币升值，改善了美国国际收支状况。接下来就是黄金价格像一匹野马狂飙突进。

4. 黄金非货币化时期（20 世纪 70 年代至今）

国际黄金非货币化的结果，使黄金成为了可以自由拥有和自由买卖的商品，黄金从国家金库走向了民间，其流动性大大增强，黄金交易规模增加，因此为黄金市场的发育、发展提供了现实的经济环境。黄金非货币化的 20 年来也正是世界黄金市场得以发展的时期。可以说黄金非货币化使各国逐步放松了黄金管制，是当今黄金市场得以发展的政策条件。


独立思考

● 格林斯潘关于黄金的表述：世界范围内，黄金仍然是一种无可超越的支付形式。极端情况下，没人会要纸币。但是，黄金永远有人要。

● 伯特兰·罗素说过：“这个世界上没有比黄金更让人捉摸不透的东西了。”

● 本杰明·狄斯赖利说：“唯一的比爱情更能使人发狂的事情是货币问题。”

● 威廉·尤尔特·格莱斯顿说：“受恋爱愚弄的人，甚至还没有因钻研货币本质而受愚弄的人多。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


操作秘诀

需要指出的是，黄金制度上的非货币化与现实的非货币化进程存在着滞后现象。国际货币体系中黄金非货币化的法律过程已经完成，但是黄金在实际的经济生活中并没有完全退出金融领域，当今黄金仍作为一种公认的金融资产活跃在投资领域，充当国家或个人的储备资产。

当今的黄金分为商品性黄金和金融性黄金。国家放开黄金管制不仅使商品黄金市场得以发展，同时也促使金融黄金市场迅速发展起来。并且由于交易工具的不断创新，几十倍、上百倍地扩大了黄金市场的规模。现在商品实物黄金交易额不足总交易额的3%，90%以上的市场份额是黄金金融衍生物，而且在世界各国央行仍保留了高达3.4万吨的黄金储备。在1999年9月26日欧洲15国央行的声明中，再次确认黄金仍是公认的金融资产。因此，我们不能单纯地将黄金市场的发展原因归结为黄金非货币化的结果，也不能把黄金市场视为单纯的商品市场，客观的评价是：在国际货币体制黄金非货币化的条件下，黄金开始由货币属性主导的阶段向商品属性回归的阶段发展，国家放开了黄金管制，使市场机制在黄金流通及黄金资源配置方面发挥出日益强大的作用。但目前黄金仍是一种具有金融属性的特殊商品。所以不论是商品黄金市场，还是金融性黄金市场都得到了发展。商品黄金交易与金融黄金交易在不同地区、不同市场中的表现和活跃程度有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金价格以及影响价格的因素

黄金价格

目前世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格均由此派生。

1. 市场价格

市场价格包括现货价格和期货价格。这两种价格既有联系又有区别。这两种价格都受供需等各种因素的制约和干扰，变化大，而且价格确定机制十分复杂。一般来说，现货价格和期货价格所受的影响因素类似，因此两者的变化方向和幅度基本上是一致的。由于市场走势的收敛性，黄金的基差（即黄金的现货价格与期货价格之差）会随期货交割期的临近而不断减小，到了交割期，期货价格和交易的现货价格大致相等。从理论上来说，期货价格应稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。因此，黄金的期货价格应高于现货价格，远期的期货价格应高于近期的期货价格，基差为负。由于决定现货价格和期货价格的因素错综复杂，例如，黄金的近期和远期的供给，包括黄金年产量的大小，各国央行黄金储备的抛售等；黄金的市场需求状况，这里包括黄金实际需求（首饰业、.工业）的变化、黄金回收与再利用；世界和各国政局的稳定性、通胀率的高低、利率以及一些突发事件都是影响投资者心理的主要因素，进而影响黄金价格的走势；投机者利用金价波动和突发事件大肆炒作，加上各类对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需假象，这一切都可能使世界黄金市场上黄金的供求关系失衡，出现现货和期货价格关系扭曲的现象。在这种情况下，由于黄金供不应求，持有期货的成本无法得到补偿，甚至形成基差为正值的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，导致现货价格高于期货价格，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

随着中国香港黄金市场等的建立，全世界黄金市场已经连成了一个整体，24 小时交易。由于受上述各种因素的作用，世界市场上的黄金价格经常剧烈变动。因此，只有中期和长期的平均价格，因其中和了各种投机因素，才是一个比较客观反映黄金受供求影响下的市场价格。

2. 生产价格

生产价格是根据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。以现在的汇价估算，黄金开采平均总成本大约略低于每盎司 260 美元。实际上，随着技术的进步，找矿、开采、提炼等的费用一直在降低，黄金开采成本呈下降趋势。世界黄金协会的统计表明，目前世界每年新增的黄金约为 2600 吨，而每年黄金的需求量都要大于开采量 300 ~ 500 吨。

3. 准官方价格

这是被中央银行用做与官方黄金进行有关活动而采用的一种价格。在准官方价格中，又分为抵押价格和记账价格。世界各国中央银行官方总储备量（各国中央银行往往是各国黄金的最大持有者）1998 年大约为 34000 吨。按目前生产能力计算，这相当于 13 年的世界黄金矿产量，并且占已开采的全部黄金存量 137400 吨的 24.7%，这是确定准官方金价的一个重要原因。

（1）抵押价格

这是意大利 1974 年为实现向前联邦德国借款，以自己的黄金作抵押而产生的。抵押价格的确定在现代黄金史上有重要意义。一方面，符合国际货币基金组织的每盎司黄金等于 35 个特别提款权的规定；另一方面，满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。实际上这种价格是由美国对黄金不要“再货币化”的要求，与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款时，以黄金作抵押，黄金按市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价予以保值，因为有大量黄金在抵押。如果金价下跌，借款期的利息就得高于伦敦同业银行拆放利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）记账价格

1971 年 8 月布雷顿森林体系解体后提出的。由于市场价格的强大吸引力，在市场价格和官方价格之间存在巨大差额的情况下，各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备的准官方记账价格。在操作中主要有三种方法：①按不同折扣标准（以市场净价或直至 30% 的折扣）同市场价格联系起来，按不同的基础以不同的调整期来确定金价（分为 3 个月的平均数、月底平均数等）。②以购买价作为定价基础。③有些国家以历史官价确定，如美国 1973 年 3 月定的 42.22 美元/盎司，一些国家按 1969 年国际货币基金组织 35 美元/盎司来确定。准官方价格在世界黄金交易中已成为一个较为重要的黄金价格。

影响黄金价格的因素

20 世纪 70 年代以前，黄金价格基本由各国政府或中央银行决定，国际上黄金价格比较稳定。70 年代初期，黄金价格不再与美元直接挂钩，黄金价格逐渐市场化，影响黄金价格变动的因素日益增多，具体来说，可以分为以下几个方面：

1. 供给因素

供给方面的因素主要有：

（1）地上的黄金存量

全球目前大约存有 13.74 万吨黄金，而地上黄金的存量每年还在以大约 2% 的速度增长。

（2）年供求量

黄金的年供求量大约为 4200 吨，每年新产出的黄金占年供应的 62%。

（3）新的金矿开采成本

黄金开采平均总成本大约略低于 260 美元/盎司。由于开采技术的发展，黄金开发成本在过去 20 年以来持续下跌。

（4）黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况

在这些国家的任何政治、军事动荡无疑会直接影响该国生产的黄金数量，进而影响世界黄金的供给。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 央行的黄金抛售

中央银行是世界上黄金的最大持有者。1969 年，官方的黄金储备为 36458 吨，占当时全部地表黄金存量的 42.6%；1998 年，官方黄金储备大约为 34000 吨，占已开采全部黄金存量的 24.1%。按目前生产能力计算，这相当于 13 年的世界黄金矿产量。由于黄金的主要用途由重要储备资产逐渐转变为生产珠宝的金属原料，或者为改善本国国际收支，或为抑制国际金价。因此，30 年间中央银行的黄金储备无论在绝对数量上和相对数量上都有很大的下降，数量的下降主要靠在黄金市场上抛售库存储备黄金。例如英国央行的大规模抛售、瑞士央行和国际货币基金组织准备减少黄金储备是近期国际黄金市场金价下滑的主要原因。

2. 需求因素

黄金的需求与黄金的用途有直接的关系，决定黄金需求的因素具体表现在以下几个方面：

(1) 黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化

一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的总需求。例如在微电子领域，越来越多地采用黄金作为保护层；在医学以及建筑装饰等领域，尽管科技的进步使黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。某些地区因局部因素对黄金需求产生重大影响。比如一向对黄金饰品大量需求的印度和东南亚各国因受金融危机的影响，从 1997 年以来黄金进口大大减少。世界黄金协会的数据显示，泰国、印尼、马来西亚及韩国的黄金需求量分别下跌了 71%、28%、10% 和 9%。

(2) 保值的需要

黄金储备一向被央行用做防范国内通货膨胀、调节市场的重要手段。对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀的情况下，达到保值的目的。在经济不景气的态势下，由于黄金相对于货币资产保险，导致对黄金的需求上升，金价上涨。例如，在第二次世界大战后的三次美元危机中，由于美国的国际收支逆差趋势严重，各国持有的美元大量增加，市场对美元币值的信心动摇，投资者大量抢购黄金，直接导致布雷顿森林体系破产。1987 年，因为美元贬值、美国赤字增加、中东形势不稳等也促使国际金价大幅上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）投机性需求

投机者根据国际国内形势，利用黄金市场上的金价波动，加上黄金期货市场的交易体制，大量“沽空”或“补进”黄金，人为地制造黄金需求假象。在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与对冲基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在 COMEX 黄金期货交易所构筑大量的空仓有关。在 1999 年 7 月，黄金价格跌至 20 年低点的时候，美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示在 COMEX 投机性空头接近 900 万盎司（近 300 吨）。当触发大量的止损卖盘后，黄金价格下泻，基金公司乘机回补获利；当金价略有反弹时，来自生产商的套期保值远期卖盘压制黄金价格进一步上升，同时给基金公司新的机会重新建立沽空头寸，形成了当时黄金价格一浪低于一浪的下跌格局。

重要提示

沽空又称“卖空”或“抛空”，即预期黄金的价格将会下跌，投资者可先沽出（卖出）黄金，然后在较低价位购回，从中赚取一卖一买之间的差价，一般是跌市中的投资策略。沽空也常用于期货交易和期权交易中。

补进又称“回补”，指期货、外汇市场上原本做空的投资者（看跌先卖出）在交易方向和持有的头寸反向发展时被迫平仓或反手做多（买入）的行为。由于原来投资者是做空，签下期货合同时的方向是卖出，平仓时就需要将其买入。这样一来，原来的空头变成了多头，对价格上涨起了推波助澜的作用。如果某一品种的期货数量比较小，一方的资金又充足，就有可能不断拉高（或压低）价格，迫使对手强制平仓，使价格继续朝着对自己有利的方向发展。

3. 其他因素

（1）美元汇率影响

美元汇率也是影响金价波动的重要因素之一。一般在黄金市场上有美元涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则金价跌，美元降则金价扬的规律。美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资人竞相追捧，黄金作为价值贮藏手段的功能受到削弱；美元汇率下降往往与通货膨胀、股市低迷等有关，黄金的保值功能又再次体现。美元贬值往往与通货膨胀有关，而黄金价值含量较高，在美元贬值和通货膨胀加剧时往往会刺激对黄金保值和投机性需求的上升。1971 年 8 月和 1973 年 2 月，美国政府两次宣布美元贬值，在美元汇价大幅度下跌以及通货膨胀等因素作用下，1980 年初黄金价格上升到历史最高水平，突破 800 美元/盎司。回顾过去 20 年的历史，美元对其他西方货币坚挺，则国际市场上金价下跌；如果美元小幅贬值，则金价就会逐渐回升。

（2）各国的货币政策与国际黄金价格密切相关

当某国采取宽松的货币政策时，由于利率下降，该国的货币供给增加，加大了通货膨胀的可能，会造成黄金价格的上升。如 20 世纪 60 年代美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入欧洲和日本，各国由于持有的美元净头寸增加，出现对美元币值的担心，于是开始在国际市场上抛售美元，抢购黄金，并最终导致了布雷顿森林体系的瓦解。但在 1979 年以后，利率因素对黄金价格的影响日益减弱。比如今年美联储 11 次降息，并没有对金市产生非常大的影响。唯有在“9·11”事件中金市受利。

（3）通货膨胀对金价的影响

对此，要做长期和短期来分析，并要结合通货膨胀在短期内的程度而定。从长期来看，每年的通胀率若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大；只有在短期内，物价大幅上升，引起人们恐慌，货币的单位购买力下降，金价才会明显上升。虽然进入 20 世纪 90 年代后，世界进入低通货膨胀时代，作为货币稳定标志的黄金用武之地日益缩小。而且作为长期投资工具，黄金收益率日益低于债券和股票等有价证券。但是，从长期看，黄金仍不失为是对付通货膨胀的重要手段。



技术资料

1979 年，金价涨到 500 美元。同年 3 月 12 日发行的美国《商业周刊》封面上的自由女神像泪流满面，标题是《美国的衰落》。10 月，美国通货膨胀率冲破 12%，黄金成为对抗通货膨胀的有力武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 国际贸易、财政、外债赤字对金价的影响

债务，这一世界性问题已不仅是发展中国家特有的现象。在债务链中，不但债务国本身发生无法偿债导致经济停滞，而经济停滞又进一步恶化债务的恶性循环，就连债权国也会因与债务国之间关系破裂，面临金融崩溃的危险。这时，各国都会为维持本国经济不受伤害而大量储备黄金，引起市场黄金价格上涨。

(5) 国际政局动荡、战争等

国际上重大的政治、战争事件都将影响金价。政府为战争或为维持国内经济的平稳而支付费用，大量投资者转向黄金保值投资，这些都会扩大对黄金的需求，刺激金价上扬。如二战、越战、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件等，都使金价有不同程度的上升，“9·11”恐怖组织袭击美国世贸大厦事件曾使黄金价格飙升至当年的最高近 300 美元。



技术资料

1990 年 9 月 5 日，伊拉克入侵科威特，金价从 370 美元反弹至 417 美元，又往下打回 383 美元。由于美国财政赤字日趋严重，美元汇价摇摇欲坠和全球信贷危机呼之欲出，专家预测，金价一旦升至 600 美元，最低升幅可令金价见 700 美元，中间数为 850 美元，最高可见 1000 美元。

(6) 股市行情对金价的影响

一般来说股市下挫，金价上升。这主要体现了投资者对经济发展前景的预期。如果大家普遍对经济前景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价下降。

除了上述影响金价的因素外，国际金融组织的干预活动、本国和地区的中央金融机构的政策法规也将对世界黄金价格的变动产生重大的影响。

近 30 年来，黄金价格的走势以及大幅度下跌，主要原因有以下几方面：

首先，黄金在货币体系中主导地位的丧失。20 世纪 70 年代，随着布雷顿森林体系的崩溃，黄金已基本非货币化，商品属性逐渐增强。2000 年 4 月，瑞士通过全民公决废除了金本位制，黄金非货币化的程度进一步加深。黄金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的新一轮下跌，就是黄金货币属性的进一步衰退，商品属性的进一步增强。所以，黄金货币职能的衰退是国际金价30年连续下跌的大背景。

其次，西方主要经济强国出售黄金，造成黄金供给比较充裕。由于欧洲各国的黄金储备长期价值被低估，如在1970年购入的黄金每盎司才35美元左右，出售黄金换汇，提高各国金融资产价值和质量成为必然选择。瑞士准备出售约1300吨黄金，约占其黄金储备的一半。英国也准备出售约415吨黄金，相当于其黄金储备的58%；国际货币基金组织也计划将10%的黄金储备变现。

再次，进入20世纪90年代以来，美国和西方国家经济总体保持良好的发展局面，通货膨胀压力不大，投资黄金保值的需求不旺，难以刺激黄金价格上升。

除此之外，电子化发展，黄金在国际清算手段的作用下降，储备成本却是最高的。欧元的诞生也使欧元区国际储备结构产生变化，欧洲中央银行明确宣布将把黄金储备下调到15%左右。这些都使黄金作用和需求受到影响，黄金价格下降也在所难免。

在正常情况下，黄金的投资需求是推动金价的核心力量，需求量的强弱可从以下几个方面思考：

①股票市场、债券市场是否有更好的投资机会；

②黄金是否有基金操纵；

③石油价格的涨幅；

④国际政局是否稳定，地缘政治冲突的级别；

⑤美国双赤字的控制能力；

⑥人民币升值能力的释放；

⑦房地产市场有无泡沫、是否会刺破；

⑧信息产业能否重现辉煌。



重要提示

制约黄金价格上扬的最终力量是黄金的供应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 黄金与石油的关系

石油作为工业的血液，其价格的定位对世界经济的发展非常重要。影响石油价格的主要因素是经济发展的程度对石油的需求与石油供应的对比关系。当然，在石油需求出现一边倒的时候，有时会出现投机资金顺势对石油价格推波助澜，从而达到投机获利的目的。黄金与石油存在一定的关联，主要体现为相对的正相关联，但其关联又呈现复杂多变的态势。

黄金的主要功能之一是在世界经济发展总体疲软及政局动荡的时候发挥其保值避险的功能。因此当经济发展刚刚从低迷转向良好时，石油的需求量会逐步放大，从而推动油价上涨，此时投资者可能会发现，经济的复苏将导致更多的投资获利机会。由于经济低迷形成对游资的风险已逐步降低，有效的投资机会也呈现多样化，投资者可能会选择不再持有黄金，而选择可能存在更高获利机会的投资品种，从而使金价与石油存在一定的“弱负相关系”。

一般国家对石油都会存在战略储备，比如美国的战略储备为 156 天左右，而我国的石油战略储备只有 22 天左右，因此，有时石油价格由于某些偶然的极端供需因素影响而出现短期油价的大幅波动。但是，由于存在石油的战略储备，不会对经济发展的趋势形成实质性的影响，此刻的油价与黄金呈现不相关的态势。

最引起投资者关注的应该是石油供需出现持续极端演绎的时候，与金价运行呈现较大的正相关联时期，目前就正处于这样一种境况。当原油价格持续盘升的时间周期超过了一个国家的战略储备期，作为工业的血液，则逐渐形成对经济的负面影响，出现经济发展的结构不合理，发展呈现极端化的演绎，通货膨胀呈现加速状况等，使整体综合经济的发展成本高涨，而此刻善于捕捉时机的国际投机资金可能顺势介入，利用资金杠杆优势将国际原油价格再次向极端推进，加速打破经济秩序，从而呈现经济发展整体走软的倾向，国际游资对投资的需求将大减，进而寻找资金的避风港，这时候黄金则成为首选。产油国在油价高涨的过程中获得极大的经济利益，为回避金融风险，他们会把相当的获利转化为黄金储备，以便在今后油价下跌、原油减产的情况下有足够的储备作为持续发展经济的引擎，目前中东国家不断增持黄金就是有力的证明。

总之，在国际原油价格呈现持续大幅上涨的时候，黄金能充当避险资金良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药的角色，从而推动国际金价不断盘升，此刻原油与黄金存在较高的正相关系。影响金价的因素是很多的，原油价格的运行只在某一特定的时候形成相对较大的关联。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交易市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际黄金市场的类型

表 3　国际黄金市场的类型

划分标准	市场分类	市场特点	
有无固定场所	黄金交易所	有形市场，黄金交易所是依据国家有关法律，经政府主管部门批准设立的黄金集中竞价交易的有形场所。它为黄金投资者提供了一个稳定的、公开交易的高效率市场	会员制黄金交易所：不以盈利为目的的社团法人
			公司制黄金交易所：以盈利为目的的公司法人
	固定场所		
	非固定场所	无形市场	
交易方式	现货黄金交易市场	即期交易	
	期货黄金交易市场	先签合同、交付保证金，到预定的日期再交割	
交易范围	国际性黄金市场	指国际性的集中的黄金交易市场，其价格水平和交易量对其他市场都有很大影响	
	区域性黄金市场	交易规模有限且集中在某地区，对其他市场影响不大的市场，主要满足本国本地区或邻近国家的工业企业、首饰行、投资者和一般购买者对黄金交易的需要，辐射力和影响力相对有限	
交易管制程度	自由黄金交易市场	指黄金可以自由输出、输入，居民非居民都可以自由买卖	
	限制黄金交易市场	黄金输出、输入受到限制，只允许非居民不允许居民自由买卖黄金的市场	
	国内交易市场	禁止黄金进出口，只允许居民而不允许非居民买卖黄金的市场	
交易级次	一级市场		
	二级市场		
交易参与主体	黄金批发市场		
	黄金零售市场		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要提示

国际黄金交易市场形成的基本条件：

- 有稳定的外部条件；
- 有健全的信用环境；
- 有开放的外汇政策；
- 有先进的通信设施和发达的交通工具；
- 有健全的规章制度和法律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界主要黄金交易市场概况

1. 伦敦黄金市场

世界最大的黄金市场，已经有300多年发展历史。1804年，伦敦取代阿姆斯特丹成为世界黄金白银交易中心，到19世纪成为黄金精练、销售和金币兑换中心。1919年，伦敦金市正式成立，每天上午和下午进行两次黄金定价（称为黄金“定盘”）。此时，伦敦才成为具有健全组织的世界重要的黄金市场。1982年前，主要经营现货交易。1982年4月19日，黄金期货市场正式成立。

（1）设立的目的

①保持伦敦作为世界黄金交易中心的地位；

②适应黄金投资者避税的需要；

③黄金生产者和工业黄金用户利用期货市场套期保值。

（2）交易制度

伦敦黄金市场是无形市场，以自律监管为主，伦敦黄金市场协会（LBMA）协助英国金融服务局（FSA）等政府管理机构进行监管，主要包括：

①市场交易体系；

②黄金定盘制度（伦敦黄金市场金价的形成）。

（3）交易时间

一般在成立后的两个工作日内进行交割。

2. 美国黄金市场

美国黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的。主要原因是1977年后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元贬值，美国的一些机构法人为了套期保值和投资增值获利，使黄金期货迅速发展起来。美国市场以黄金期货交易占优势，这与英国、瑞士的黄金市场有明显不同。纽约商品交易所是世界最大的黄金期货市场，成立于1933年7月。

美国黄金市场于1975年开始经营期货交易。美国大约2/3的黄金交易是在这个交易所内完成的。1982年10月，该交易所开办了黄金期权交易业务，交易规模逐年扩大，但与黄金期货相比还是小得多。美国的黄金市场主要由三部分构成：

（1）纽约商品期货交易所（COMEX）

该交易所是纽约商品交易所（NYMEX）的一部分。纽约商品交易所是世界上最大的商品期货交易所，目前世界市场上的铝、铜、能源（原油、汽油、取暖油、布伦特原油等）、贵金属的现货及期货价格主要以其价格为参照。

该交易所于1994年8月4日兼并了COMEX，形成了一个市场，两个交易分部。COMEX对现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动上下限、交易日期、交易时间等都有详细规定。

表4 纽约贵金属期货行情

单位：美元/盎司 银：美元/100盎司

品　种	最新价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	昨收价	总成交量	更新时间
纽约黄金连续	650.50	653.90	655.00	646.30	657.30	↓ -6.80	657.30	372.00	14：40：48
纽约白银连续	1213.00	1220.50	1222.00	1198.50	1226.00	↓ -13.00	1226.00	179.00	14：43：34
纽约铂金连续	1249.80	1250.00	1250.00	1240.00	1256.00	↓ -6.20	1256.00	10.00	12：28：30
纽约钯金连续	318.75	323.75	326.00	318.75	323.75	↓ -5.00	323.75	2.00	11：09：48

（2）芝加哥商品交易所（CBOT）

该交易所的黄金交易主要是黄金实物期货交易。期货合约分为100盎司的大额合约和33.2盎司的小合约。从参与交易的客户和交易目的看，纽约市场的重点客户是珠宝业和工业用户，交易目的以套期保值为主。参与芝加哥市场交易的客户比较广泛，多以投机和套利为主。

（3）芝加哥商业交易所（CME）的黄金期货交易市场（IMM）

芝加哥商业交易所创立于1874年，前身是农产品交易所。1972年，为了进行外汇交易组建了国际货币市场部分（IMM）。IMM的黄金期货交易品种主要是黄金指数期货合约，即Gold trakrs®指数期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种交易具有两个明显的特点：一是合约到期时以现金交割；二是可使投资者在更广泛的范围内投资于黄金市场，从而避免了进行投资组合选取投资品种的麻烦。

表 5　美国黄金市场概况

项目交易所	COMEX	CBOT
交易所组织模式	会员制法人，1994 年 8 月被纽约商品交易所兼并后形成	会员制法人，1848 年设立
交易品种	黄金、白银、钯、铂	黄金、白银
黄金期货合约	100 盎司/张	100 盎司/张，33.2 盎司/张
黄金期货合约月份	当月，最近两个连续月，23 个月内的所有 2 月、4 月、8 月、10 月以及 60 个月之内的所有 6 月和 12 月	当前月份，后续两个月份，再加上 2 月、4 月、6 月、8 月、10 月和 12 月
交易模式	场内喊价，规定的场内交易时间向外采用电子交易	场内喊价
最低波幅	0.1 美元/盎司	0.1 美元/盎司
初始保证金	会员 1.1 倍，非会员 1.35 倍	

3. 苏黎世黄金市场

国际上仅次于伦敦的第二大黄金现货市场，也是世界主要的金币市场。苏黎世成为重要的国际黄金市场，得益于瑞士长期以来安定的政治、经济局面，发达的金融体系和特殊的金融保密制度。

“二战”后，瑞士很快恢复了黄金市场，取消了对黄金交易的限制，而当时很多发达国家还在实行黄金管制，这为瑞士黄金市场的发展创造了有利条件。世界产金大国南非每年 80% 的矿产金转到瑞士黄金市场，原苏联的黄金也大量在该市场交易，仅 1972 ~ 1980 年的 9 年中，就销售了 2000 余吨黄金。而且，在伦敦交割的精练黄金也有很大一部分出口到瑞士。这使得瑞士成为世界上新增黄金的最大中转站和最大的私人黄金的存储中心。

（1）苏黎世黄金市场运行特点

①三大银行是市场运行的核心（办理代理和自营业务、负责清算）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②没有金价定盘制度，由三大银行在每个交易日的特定时间根据供需状况找出中间差报价，无涨跌停板制度；

③属于黄金零售市场，交易的黄金规格较多（大金条、小金锭等）；

④金币交易占有重要位置，金币交易种类繁多，交易量相当大，每天售出4万枚。

（2）苏黎世黄金市场种类

①1806年以前铸造的古钱金币；

②1806年以后铸造的金币，包括半古钱金币、金本位时期的金币、近代各政府造币厂铸造的金币。

4. 中国香港黄金市场

20世纪70年代以后，中国香港黄金解禁，外汇管制放松，由此导致中国香港金市的快速发展。1980年又批准增设了中国香港黄金期货交易。由于中国香港具有较发达的金融体系，便利的通信条件，加之其在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空当，因而吸引了大量的国际资本入市。

国际黄金交易商如伦敦的五大金商、瑞士的三大银行等纷纷在港设立分公司，参与黄金交易，使香港迅速由一个只为周边国家和地区供应黄金的地区性市场，发展成为一个国际性市场。

中国香港黄金市场的结构如下：

（1）金银贸易场

成立于1918年，是华人的黄金市场，属黄金现货市场。按规定只有华人才有资格成为贸易场会员。其交易特点：

①以“司马两”（1.20337金衡盎司）作为交易的计量单位，不用“克”，也不用“盎司”。

②在进入21世纪后增加“克”作为交易单位，交易品种为九九金和公斤条两种。

③是一个华人市场。

④是一个有形市场，以公开喊价的方式进行交易。手心向内表示买入，手心向外表示卖出，场内最先身体接触者为成交者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤成交后双方填写交易票据确认，交结算部办理登记手续。

⑥完全不受政府干预和监管。

(2) 黄金期货市场

中国香港商品交易所于1977年开办期货交易，初期交易品种有糖、棉花、黄豆。1980年增加了黄金。1985年，该交易所改名为香港期货交易所，但期货交易并不兴旺。主要原因是由于香港交易商及投机者在纽约商品交易所做交易。期货交易所以公开喊价方式进行。每份合约单位是100盎司，每份合约保证金1500美元。

(3) 中国香港伦敦金市场

这是1974年组建的无形市场。1974年香港黄金开禁后，一些外商不熟悉金银业交易场的规则，又对“九九”金不感兴趣，于是自行组建了一个按伦敦黄金市场交易规则运行的黄金市场。

这原本是个现货市场，黄金在伦敦交收，但在成交后的两个交易日内结算。不过客户可利用特别的信贷安排而递延结算，这又有些类似期货交易。全球的黄金制造商、交易商大多参与该市场的交易。

5. 日本的黄金市场

1973年以前，日本对黄金进行管制，禁止私人买卖黄金并严格限制进出口。其国内牙医业、电子工业和珠宝首饰业所需黄金，只能向官方机构申请购买。这些行业每年最低需100万盎司黄金，而其国内只能生产30多万盎司，不足部分全靠走私解决。

日本人过去有高储蓄的习惯，不愿购买黄金。在20世纪70年代中期，由于日本通货膨胀严重，加之买金不需登记和缴税，于是在黄金管制解禁的情况下，日本人掀起了购金热潮。

1981年5月30日，日本第一家私营东京黄金市场（也称黄金交易所）成立，由日本产金会有限公司经营。1982年3月，在日本通产省监管下成立了东京黄金交易所。1984年，该交易所并入东京工业品交易所（TOCOM）。TOCOM是世界上最大的铂、汽油、煤油和橡胶的期货市场，同时也是重要的黄金交易场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6 东京贵金属期货行情

单位：日元/克 银：日元/10 克

品 种	最新价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	昨收价	总成交量	更新时间
东京黄金连续	2391.00	2400.00	2404.00	2386.00	2415.00	↓ -24.00	2415.00	0.00	14：31：33
东京白银连续	444.80	448.60	448.90	443.10	451.40	↓ -6.60	451.40	0.00	14：31：41
东京铂金连续	4521.00	4521.00	4543.00	4497.00	4525.00	↓ -4.00	4525.00	0.00	14：31：47
东京钯金连续	1199.00	1200.00	1202.00	1190.00	1210.00	↓ -11.00	1210.00	0.00	14：31：55

表 7 国际指数

品 种	最新价	最高价	最低价	涨 跌	昨收价	更新时间
美元指数	84.87	85.22	84.84	↓ -0.08	84.95	14：44：26
道琼工业	11173.60	11270.90	11142.00	↓ -45.80	11219.40	05：05：20

6. 迪拜金属贸易中心（DMCC）

阿联酋的迪拜黄金市场发展很快，是中东最大的黄金市场，也是世界重要的黄金市场。该国对金条黄金制品的进出口和转口贸易没有任何限制，其每年从国外进口大批黄金（2005 年为 530 吨，2006 年可达 650 吨），加工成饰品后再大量出口，现已成为世界第五大黄金消费国。

2005 年 11 月，迪拜黄金与商品交易所（DGCX）投入运营，预计 2006 年 3～4 月推出黄金期权交易。

迪拜成为世界重要黄金市场的原因：

①在中东地区独特的地理位置；

②旅游胜地，黄金消费人口巨大；

③迪拜政府的扶植措施；

④发达的、严密配套的黄金交易服务措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 上海黄金交易所

上海黄金交易所的运行为我国黄金从计划走向市场提供了规范运作的平台。这是中国人民银行继黄金收售实行周报价制，取消黄金制品零售许可证管理制度后在黄金管理体制改革方面又向前迈进的一步。它的建立与运行将对今后我国的黄金生产、流通、消费产生积极影响。

上海黄金交易所基本职能是：提供黄金交易场所、设施及相关服务；组织监督黄金及贵金属的交易、清算、交割和配送；生成合理价格；发布市场信息等。上海黄金交易所的会员由具备一定资格的黄金生产、冶炼、首饰加工、造币、黄金进出口贸易企业及部分商业银行组成。

上海黄金交易所的交易方式采用会员自主报价，以“价格优先，时间优先”的原则集中撮合成交的方式为主，辅以询价等其他交易方式。会员可选择现场方式或远端方式进行黄金交易。

表 8　上海黄金交易所行情　　单位：人民币/克

品　种	最新价	买入价	卖出价	最高价	最低价	涨跌	昨收价	总成交量	更新时间
Au9995	164.13	164.10	164.13	166.60	163.99	↓ -1.62	165.75	642.00	14:40:49
Au9999	164.39	164.38	164.39	166.50	164.30	↓ -1.43	165.82	314.00	14:39:54
Au50g	165.00	161.00	0.00	165.00	165.00	↓ -2.00	167.00	1.00	11:08:32
AuT+D	164.15	164.12	164.14	165.99	163.90	↓ -1.60	165.75	1314.00	14:41:09
AuT+5	150.60	148.00	155.50	150.60	150.60	↓ -6.40	157.00	4.00	14:28:10
Pt9995	324.69	324.50	324.69	325.63	324.42	↓ -1.09	325.78	116.00	14:41:09

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场买卖双方的参与者

国际黄金市场的参与者，可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构、各种法人机构、个人投资者以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司。

1. 国际金商

最典型的就是伦敦黄金市场上的五大金商，其自身就是一个黄金交易商，由于其与世界上各大金矿和黄金上有广泛的联系，而且其下属的各个公司又与许多商店和黄金顾客联系。因此，五大金商会根据自身掌握的情况，不断报出黄金的买价和卖价。当然，金商要负责承担金价波动带来的风险。

2. 银行

一种是仅仅为客户代行买卖和结算，本身并不参加黄金买卖，以苏黎世的三大银行为代表，它们充当生产者和投资者之间的经纪人，在市场上起到中介作用；也有一些做自营业务的，如在新加坡黄金交易所（UOB）里，就有多家自营商会员是银行的。

3. 对冲基金

近年来，国际对冲基金尤其是美国的对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落。在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在纽约商品交易所黄金期货交易所构筑大量的淡仓有关。一些规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模庞大的对冲基金利用与各国政治、工商和金融界千丝万缕的联系往往较先捕捉到经济基本面的变化，利用管理的庞大资金进行买空和卖空，加速黄金市场价格的变化而从中渔利。

4. 各种法人机构和个人投资者

这里既包括专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、专门购买黄金消费的（如各种工业企业）黄金制品商、首饰行以及私人购金收藏者等，也包括专门从事黄金买卖的投资公司、个人投资者等，种类多样，数量众多。但是从对市场风险的喜好程度分，又可以分为风险厌恶者和风险喜好者：前者希望回避风险，将市场价格波动的风险降低到最低程度，包括黄金生产商、黄金消费者等；后者就是各种对冲基金等投资公司，希望从价格涨跌中获得利益。前者希望对黄金保值，而转嫁风险；后者希望获利而愿意承担市场风险。

5. 经纪公司（Broke's Firm）

专门从事代理非交易所会员进行黄金交易，并收取佣金的经纪组织。有的交易所把经纪公司办成经纪行（Commission House）。在纽约、芝加哥、中国香港等黄金市场里，活跃着很多经纪公司，它们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同黄金市场投资品种的优缺点

国际化投资品种很多都是有做空机制的，黄金领域比如伦敦金、美国COMEX期金、日本TOCOM期金等都有做空机制；上海黄金交易所的Au（T+D）也有做空机制。

相对而言，上海金Au（T+D）的波动幅度要温和很多，风险要小于国际金，是标准的亚式交易法，其优点是有固定的交易场所，实行严格的会员制度，由买卖双方报价，撮合成交，无买卖点差，实行佣金制度；其缺点是目前交易时间相对要短些，交易成本相对国际市场要高些，因此比较适宜做中长线。

伦敦金是以现货黄金为基础，优点是没有交割期限，多头有较高的持仓仓息，空头投资者持仓可以有利息收入，交易迅速，可以即时成交，但采用的是欧式交易法，其优点是做市商制，大多由世界五大金商报价，没有固定的交易场所。其缺点是有买卖点差，有买价和卖价两个报价，同时交易量非常隐蔽；另外由于是做市商制，也使某些骗子公司有机可乘，妄称自己是做市商，交易根本不进入市场而是和投资者对赌；做市商的概念原本是指世界五大金商（同时也是世界知名的大型银行），它们资本实力雄厚，给投资者比较公平合理的待遇；而小的对赌公司一般成立时间较短，所以想方设法让投资者输，比如事先向投资者隐瞒或缩小投资风险，把投资者先骗进来再说，同时将保证金要求降低，将杠杆比例加大到50倍甚至100倍，风险其高无比。

 **重要提示**

做上海金一定要是上海黄金交易所的会员，在上海黄金交易所的网站上可查询，或者通过电话与上海黄金交易所核实；做伦敦金最好是中国香港金银业贸易场的会员，而且最好是老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牌公司，当然最好是在中国香港主板上市的大型金融集团，这样才能有信誉保障，才能受到中国香港金融管制的严格监管；而一些成立没几年的注册资金少于1亿元以下的公司最好谨慎再谨慎！

美国COMEX期金是美式交易法，其优点是有固定的交易场所，都是以期货的形式，集中报价撮合成交，无买卖点差，实行佣金制度，交易比较公平透明，交易量持仓量透明，交易时间最长24小时，交易成本也最低，持仓没有仓息；其缺点因为是期货形式，所以有到期交割期限，长期持仓者会有移仓成本。



重要提示

各种市场都存在风险，请投资者防范风险，按自己的承受能力选择投资产品及投资组合，最好以多种市场间的投资组合来分摊风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场有关的监督管理机构

随着黄金市场的不断发展，为保证市场的公正和公平，保护买卖双方利益，杜绝市场上操纵价格等非法交易行为，各地都建立了对黄金市场的监督体系。比如，美国的商品期货交易委员会、英国的金融服务局、中国香港的证券与期货管理委员会，以及新加坡金融管理局等。

1. 美国的商品期货交易委员会（CFFC）

1974 年，美国国会通过了《商品期货交易委员会法》，授权成立独立的商品期货交易委员会，对所有的商品期货市场行使联邦管理权职责。CFTC 的任务是保护市场参与者，培养开放、公平、竞争、健全的市场，其交易、市场、经济分析部门实施的功能由两个部门和一个办公室组成。市场监管部负责市场监控、交易实务调查以及执法审查；清算和中介监管部负责对清算组织和市场中介，如对期货经纪商进行监管，其职责包括金融诚信的审查，客户资金保护的审查，股指保证金的审查，经纪商注册及销售实务的审查。首席经济学家办公室负责对 CFTC 提交经济分析报告。此外，CFTC 还拥有一个外部事务办公室负责公共事务和法律事务。

2. 英国的金融服务局（FSA）

FSA 是合并了英格兰银行监督管理部、证券与投资理事会、个人投资管理局、投资管理监管组织、建房互助委员会、互助会委员会、互助会登记处，以及证券与期货协会成立的。FSA 的特色是统一的混业监管，对包括证券公司、银行、保险公司等不同金融机构在内的金融机构建立一致性的风险评估和监管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的框架。FSA 的主要职责包括四个方面：维持公众对于英国金融体系的信心；保证对于金融服务消费者的适度保护；降低金融犯罪；推进公众对于金融体系的理解。FSA 包括五个下属的监管部门：主要金融集团部、存款机构部、保险公司部、投资公司部、市场及交易部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场行业自律组织

1. 世界黄金协会

一个由世界范围的黄金制造者联合成的非营利性机构，其总部设在伦敦，在各大黄金市场都设有办事处，其主要功能是通过引导黄金市场上的结构性变化（例如，消除税收、减少壁垒、改善世界黄金市场的分销渠道等）来尽可能提高世界黄金的销量，对世界黄金生产形成稳定的支持，并在所有实际和潜在的黄金购买者之间树立起正面的形象。

2. 伦敦黄金市场协会（LBMA）

成立于1987年的伦敦黄金市场协会，其主要职责就是提高伦敦黄金市场的运作效率及扩大伦敦黄金市场的影响，为伦敦招商；促进所有参与者，包括黄金生产者、精练者、购买者等经营活动。同时与英国的有关管理部门，如英国金融管理局、关税与消费税局等共同合作，维持伦敦黄金市场稳定有序的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场涉及的法律体系和监管构架

20 世纪 70 年代，随着黄金官价的放开和黄金市场的迅猛发展，为了保证黄金市场上交易的公平、公正，杜绝各种违规交易的发生，国际上各大黄金市场都结合本身的实际，不断建立和完善黄金市场监管体系。以下是各种黄金市场的监管情况。

1. 对无形黄金市场的监管

这里所说的无形黄金市场，主要指伦敦、苏黎世黄金市场和中国香港黄金市场。这类市场并没有固定的交易场所，市场是以会员为基础，会员大多是世界级的金商或大银行，黄金交易主要通过这些会员购销网络进行。由于该类市场特殊的交易机制，对在市场中交易的客户和其交易量都是绝对保密的，因为伦敦的五大金商和苏黎世的三大银行等都在世界上享有良好的声誉，所以交易者对他们很有信心。该类黄金市场的监管主要以自律为主。以伦敦黄金市场为例，其伦敦黄金市场协会（LBMA）就是建立在五大定价行和在场内交易的 50 家商号的基础上，协助英国金融服务局（FSA）等政府管理机构对伦敦黄金市场进行监管，提高市场经营效率，扩大伦敦黄金市场在世界上的影响。由于受其国内政治保守政策和自我监管思想的影响，英国相关的法律条文不十分完善，分布在众多与证券有关的法规之中。

2. 对有形黄全市场的管理

有形黄金市场，主要指黄金交易在固定交易场所里进行。这种交易所既可以是专门的黄金交易场所，如新加坡黄金市场；也可以是附属在某个期货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之下，如纽约黄金市场就设在纽约商品期货交易所（COMEX）里。从总体上看，一个成熟的黄金市场的监管都应该包括市场法规制度、监督管理体系和仲裁。这里最典型的例子就算美国了，由于黄金交易在美国仅是期货交易的一种，以下从期货的角度来分析美国是如何实现对市场的监管的。

(1) 法规制度

美国在漫长的期货交易发展过程中，逐步形成了一套较为完善的管理体制和法规制度。美国的期货市场法规依其职能可分为两部分：

①国家期货交易规则（条例）。国家期货交易法规对期货市场的交易活动起着宏观监控作用，并随着期货市场的不断发展而逐步完善。如1916年通过的《棉花期货法》、1922年国会颁布的《谷物期货交易法》，以及1974年重新颁布的《商品期货交易委员会法》等众多法案。这些法规有的确立了期货交易所的法律地位，有的授权成立了商品期货交易委员会，并根据期货交易的飞快发展及时加入了新的内容，最终形成了全国统一的期货法规体系。全国性法规是各级期货交易机构进行监管的最基本依据。各有关机构也据此制定了具有操作性的管理规则。

②期货交易规则（条例）。这是指期货交易以具体运转规则为原则，为整个期货市场参与者制定了行为规范，以强制形式执行，使得立法管理在维护市场的公平性、规范化方面起着不可估量的作用。如1936年实施的《商品交易所条例》，对期货市场的管理机构、交易所、中介机构、交易者及场外交易活动都进行了严格规定，其中许多条例一直沿用至今，并被许多期货交易市场所采用。

实际上，美国的期货市场从无序到有序，走上良性发展的轨道，与其具有比较健全的法律法规体系不无关系。

(2) 监督管理体系

美国期货市场采用立法先行，政府期货监管部门、期货协会、交易所三级机构共同监督、协调和管理期货市场。从管理主体来划分，可以分为：

①立法管理，即利用制定、修改、颁布有关法律法规对期货市场进行管理；

②行政管理，即依靠有关政府授权部门、职能机构或地方政府等进行管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄 金 投 资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加入黄金投资

中国是世界上传统的持金国家，也是世界第二大黄金消费国，但是由于长期金融封闭和现代金融业的不发达，黄金投资这一在国际上热门的投资项目却并不为我国广大投资者们所熟悉。黄金往往承担着国际资金避风港的角色。黄金与美元基本呈现反比行情，黄金上升，美元下降；美元上升，黄金下降。随着布雷顿森林体系的瓦解，黄金与美元的关系愈加淡化，黄金作为一种独立的、特殊的投资产品受到越来越多的投资者的欢迎。2006 年以来，黄金与美元“各为其政”的情况愈加明显，负相关行情第一次被颠覆，达到了双涨，这更加确立了黄金作为独立投资产品的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金为什么可以交易

好的投资工具都具有以下特色：流通性、市场透明度、低交易费用以及快速的订单执行。随着国际间的贸易接触日趋频繁及全球金融市场的整合，黄金市场投资越来越受到各方面的青睐，黄金市场实际上已成为一个全球24小时的交易市场。上海黄金交易所的Au（T+D）交易是利用财务杠杆，让投资者可以相对较小的资金，获得较大的交易额度，与全球投资家一样享有运用黄金交易规避风险和投资理财，并进一步在金融市场变动中创造利润。黄金已成为最活跃的投资工具和规避风险的最佳渠道。

黄金因为受一些因素的影响，具备了商品和金融的双重属性，其价格在不停地波动，我们应该把它的金融功能充分发挥出来，让它能够给投资者提供赚钱机会。

炒黄金必须拥有一定的黄金基础知识、金融市场基础知识，然后再根据个人的情况选择一些品种做投资。



重要提示

黄金在世界竞争体系里是小品种，总的市值量并不是很大，但是交易量很大。交易价格一旦波动起来是惊人的，是超乎很多人想象的，甚至比股票和其他商品的弹性空间更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资的分类

目前个人黄金投资可大体分成四类：

1. 金币、金饰投资

金币是中国人民银行授权中国金币总公司组织铸造和发行的国家货币，分纪念币和投资币两种。纪念币属艺术品投资范畴，投资币则属于实物黄金投资范畴。从纯粹的投资角度出发，纯金币是投资黄金的主要标的。在个人黄金业务没有放开的时候，纯金币的投资是小额黄金投资的一种手段。现在，这种作用显然已经为实物金条、账面黄金业务这样的投资方式所冲减。

黄金饰品，单单从投资的角度来看，并不适合作为黄金投资的主要手段。其价格除了金价外，还含有加工费用，还要被征税，最终到达购买者手中时，还要加上制造商、批发商、零售商的利润，这一切费用都将由消费者承担。而将黄金饰品变现出售时，即使是全新的饰品，也只能按照二手饰品来对待，价格最高不超过新品的2/3。这种买价和卖价之间的差距，无疑大大降低了黄金饰品的投资价值。

2. 实物金条

1999年底开始，国内市场出现各种被冠名为“千禧年金条”、“贺岁金条”、“高塞尔金条”和“奥运金条”即赋予纪念意义的金条，这类金条均属于实金投资范畴，至于其纪念意义及衍生投资价值，有待于投资者自己理解。实物金条的投资有显而易见的优点和缺点。实物金条的保值功能很突出，因为历来黄金就是作为一种投资的避险工具，加上黄金本身所具有的天然货币的属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，能够在很大程度上抵御通货膨胀的风险。但是，实物金条的交割和保管，都要引起相关的投资成本，这也是值得投资者重视的。实物金条交割要提前几天通知银行，并且支付相应的交割费用。金条的保管，需要租赁保管箱，这笔费用也不能忽视。

3. 纸黄金投资

纸黄金即黄金投资凭证，并不进行实物买卖交割，靠金价的涨跌来获取收益。这种投资主要是一种做市商模式，实际上就是由资金实力雄厚的商业银行，先在市场上买入黄金作为储备，然后根据市场即时价格报出买入价和卖出价。目前市场上最具代表性的做市商模式，是中国银行、建设银行已经推出的纸黄金交易品种。如：中行“黄金宝”、建行“账户金”。但由于国内对做市商模式不太熟悉，曾一度忽略了对做市商和经纪商的区别而拘泥于实金和纸金之争，并认为实金具有保值功能，纸金缺乏保值的基础。实际上，两家银行的纸金同样具备提取实金的条件，只不过这两家银行在充分考虑了黄金实物商品交易中所存在的各种弊病之后，才确定不可提取实金。

做市商模式的特点是交易门槛低、买卖方便、交易速度快捷、金价贴近市场、交易费用低、可实施 24 小时交易；缺点是不能提金。

4. 黄金准期货投资

黄金准期货投资即黄金延迟交收业务，它是一种现货黄金交易模式。这种交易可以较少比例的预付款（保证金）来买卖黄金，但是暂时不进行交割，付清余款之后才能够交割黄金实物。目前上海黄金交易所已经开设此业务，交投十分活跃。这种投资业务的开展多采取经纪商模式，是投资者与具有上海黄金交易所会员资格的代理经纪商建立委托代理关系，经纪商接受委托代理进场，并按委托人报价买卖交易，委托人向经纪商支付手续费。

经纪商模式的特点是成交价就是市场价、费用低、买卖方便和快捷、可以提金；缺点是门槛高、交易时间受所在市场限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四类黄金投资的特点与比较

实物黄金是指个人通过银行柜台购买金块、金条等实物黄金的交易方式，像招行“高塞尔金”、农行“招金”、中行“奥运金”等都属实物黄金的范畴。实物黄金风险相对较小，即使金价下跌，仍然可以得到金条，不会出现其他投资产品“人财两空”的现象。

账户金也就是纸黄金，是指投资者按银行报价在账面上买、卖“虚拟”黄金获取差价的一种投资方式，如中行的“黄金宝”、建行的“账户金”即属“纸黄金”范畴。作为现代黄金投资的一种主要形式，“纸黄金”具有流通速度快、变现能力强、交易费用低、进入门槛低等特点。纸黄金不需要购买整块的金条，也没有实物黄金交割的麻烦，是一种投资较小，相对于实物黄金投资更灵活的投资方式。

由于购买账户金不能提取实物，而是通过买卖操作，赚取利润。因此，把握金价走势十分关键，它比较适合有一定风险承受能力、投资知识和经验的投资者。实物黄金投资，比较适合难以随时掌握金市行情、投资保守的投资者。账户金和实物黄金有以下几个区别。

表 9　账户金和实物黄金的区别

	账户金	实物黄金
交割不同	通过客户开立的黄金账户，以记账方式进行交易，一般没有实物交割	以资金和实物的转移来完成交易
价格不同	由于不涉及实物的加工、流转和仓储，报价不含附加费用、加价幅度较小、交易价格比实物黄金价格低、流动性强	在金价上还要添加加工费、运输费、保险费、税金等，交易价格比账户金高、流动性较弱
交易不同	交易起点 10 克	交易起点 50 克，黄金纪念章交易起点 10 克
需求不同	满足投资需求	满足保值避险、收藏和馈赠需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金准期货交易由于引进了保证金制度，使得交易更加灵活多样，“以小博大”的特点非常明显。目前我国的黄金准期货交易通常只需要10%的保证金即可交易，这给手头资金不多，能够承受较高风险，想进行黄金投资的投资者提供了良好的平台。

赚钱经验

- 实物黄金的投资，你看不到价格波动，更容易做长线；纸黄金，它会很快诱惑你进行一些操作。实物黄金和纸黄金有心理上的区别。
- 如果做长线投资就做实物黄金，短线投资就做纸黄金。

国际上更普遍的投资黄金的方法是投资黄金期货和投资黄金基金，目前这些品种在国内并没有开通，只有极少数单位和个人在参与国际黄金期货。在近几年世界黄金牛市中，投资黄金而获利丰厚的大有人在。这类黄金投资品种包括：

① 黄金基金。按发行后能否自由赎回，可以分为开放式基金与封闭式基金；按发行方式，可以分为公募基金与私募基金。

② 黄金债券。黄金公司为筹集中长期资金而向投资者发行的债券，其优点是具有高度的流动性，各处都可以得到报价，并可以享受股利；缺点是操作难度大，需要广泛的专业知识，投资费用和交易费用高。

③ 黄金存折。投资者可以和银行事先约定，每月固定将自己的资金自动购买成一定数量的黄金，积累一段时间后，再一并卖掉。这种长期的投资理念使黄金投资在普通人中认同度很高。

④ 黄金期货。交易双方在黄金期货交易所通过买卖黄金期货合约，并根据合约规定的条款，约定在未来某一特定时间进行实际交割的交易。投资黄金期货的优点是流动性好、交易的时间和价位选择具有高度的灵活性、安全方便和不需要为实物黄金的储存担心、投资有较强的杠杆效应和较小的资金能够从事较大的投资、价格是集中竞价产生且透明度高、能够为企业的资产提供套期保值的方式；缺点是由于投资的杠杆效应增加了投资的风险，一旦对未来价格走势预期错误，可能会造成严重损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了以上几种黄金投资方式以外，比较常见的还有黄金股票。

⑤黄金股票。指的是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票。国内股票市场就有黄金板块，比如中金黄金、山东黄金等，内蒙宏峰、西藏矿业、弘业股份等也涉及黄金业务。黄金资源类上市公司的盈利能力主要取决于开采金矿石的等级品位，金矿石品位越低，采金生产成本就越高。不过，与其他股票比较，黄金股票的收益和风险都比较大，主要原因是黄金股票的价格除了本身要受股市波动的影响外，同时还要受国际黄金价格走势的影响。国际黄金价格与美元，与美国经济和美国股市呈反向运动，即美元贬值，金价上升。



重要提示

在内地A股市场上市的典型黄金股是山东黄金。山东黄金集团总公司在中国黄金行业内排名第一，在世界上排名第十。但公司收购焦家金矿后，产量水平跃居行业第三名，年产黄金5吨以上。

另一家在中国香港上市的内地黄金企业是H股紫金矿业。2003年末，它在IPO市场掀起一股认购狂潮，上市后几天，股价就从认购价3.3港元上涨到6港元多。紫金矿业在国内排名第二，主要运营资产紫金山金矿为全国最大的单体露天开采金矿，是全国单位生产成本最低的黄金矿山。



历史典故

● 布莱克斯矿务股票泡沫

布莱克斯矿务于1989年在加拿大卡加利成立，同年在阿尔拨塔证券交易所上市。它先后收购了一些加拿大矿务公司，但它们并无“商业性矿产”，因此其股价长期在0.5加元左右浮动。

1995年，该公司预测布桑矿区藏金量500万盎司，以后预测数字不断上扬。当公司宣布布桑矿区藏金量有7100万盎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司时，首席地质师布桑表示有2亿盎司，也就是560万公斤黄金。布莱克斯公司发现了20世纪藏量最丰富的金矿的消息不胫而走，布莱克斯的股价随之狂涨。1996年4月股价达到15加元时，改为在多伦多股市上市。同年8月，公司又在美国纳斯达克上市，共同基金等机构投资者趋之若鹜，世界上第一大基金富达也持有其7%股权。

1996年5月，布莱克斯在股价狂升至250加元时，一股折10股，不久后，它成为多伦多300股票指数成分股，其股价升至近28加元，总市值达68亿加元。

1997年3月27日，公司股份一天内从15.5加元跌至2.5加元，跌幅高达83%，总市值只有6亿加元。

1997年5月初的第一个星期二，由于布桑金矿被证实属子虚乌有，布莱克斯公司的股价由3.215加元跌至0.08加元，跌幅达97%，公司市值缩水至2000万加元。总市值从68亿元降到2000万元，一个财富故事就此结束。

以上介绍的都是公开状态下的投资品种。在目前相关黄金投资的法律法规政策条文缺失的情况下，各种相关投资品种相继推出，这里将一些所谓地下（但实际上在公开状态下）黄金投资品种介绍一下。但要提醒的是，在目前国家没有颁布相关法律法规的情况下，一定要注意保护自身的利益，不要轻易听信一些经纪人的承诺。

在地下黄金交易的品种中，最典型的是国外的期货模式，一般的做这些的公司都多多少少有港资及外资的影子，港资的尤其多，他们一般提供给个人投资者的是伦敦金（因为伦敦黄金市场没有固定的营业场所，一般把伦敦之外交易伦敦金的叫做本地伦敦金），也有美国的纽约商品期货交易所（COMEX）的黄金期货系列。以伦敦金为例，其交易方式为个人投资者先在这些经纪公司开户，之后就转到客户管理部门，一般会为客户指定一名经纪人来建议你交易，下单的方式大多以电话录音为准；个人投资者是以保证金来交易的，伦敦金一手为100盎司，港金一手为100司马两（大约为3742.69克），保证金的金额一般在合约总金额的2%左右（比如430美元一手的伦敦金大概需要保证金6000港元），手续费大概在每手140港元，在正常情况下买卖差价0.4美元，夜市0.5美元可交易，交易时间几乎全天候，甚至周六都有一上午的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间。这些在大陆注册的公司一般都以经营金银制品为幌子，但实际上从事的却是吸纳个人投资者从事投机业务。从上面可以看出，这种投机的业务风险是非常大的，因为他只收取不到2%的保证金，但合约的价值却是非常巨大的，所以风险也被放大十几倍，这种公司的经纪人是以拉客户为生的，更换是非常频繁的，所以如果要做这种投资一定要选择一家信誉较好，比较稳定的公司，但不要抱不切实际的幻想，不要相信经纪人的获利保证。他们为了拉客户经常将盈利前景无端夸大，而闭口不谈投资的风险。



独立思考

国内正规黄金交易公司与非正规黄金交易公司的区别：

● 监管机构

正规黄金交易公司：为黄金交易所会员、黄金交易所会员授权代理、商业银行，接受上海黄金交易所监管或人民银行监管。

非正规黄金交易公司：独立的黄金交易公司（没有监管机构）。

● 公司背景

正规黄金交易公司：上海黄金交易所的会员公司都具有金矿、金银首饰或者银行背景，都具有相当强的资金实力。

非正规黄金交易公司：没有金矿、金银首饰等背景，可能有少量金条，但公司实力比较弱，固定资产价值比较低。

● 资金存放地

正规黄金交易公司：资金存放在黄金交易所会员客户专用账户，该账户在上海黄金交易所备案并接受监管。

非正规黄金交易公司：资金存放在自己的账户里面，甚至个人的账户里面（没有监管）。

● 开户公司

正规黄金交易公司：开户是在黄金交易所会员的授权代理公司或者商业银行，与资金存放公司不同。

非正规黄金交易公司：开户公司和资金存放公司都为一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，即该非正规黄金交易公司。

- 交易品种

正规黄金交易公司：上海黄金交易所规定的交易品种，包括Au99.99、Au99.95、Au(T+D)、Au50、Ag99.9、Ag(T+D)、Au(T+5)、Pt99.95。

非正规黄金交易公司：自己的交易品种或者伦敦金或者港金，没有铂金。

- 行情报价

正规黄金交易公司：上海黄金交易所的交易行情报价。

非正规黄金交易公司：自己的报价、伦敦金价或者港金价。

- 交易平台

正规黄金交易公司：上海黄金交易所指定的软件商生产的交易平台。

非正规黄金交易公司：自己的交易平台或者租用的交易平台。

- 交易平台特性

正规黄金交易公司：交易平台稳定，正规黄金交易公司会竭尽全力维护好交易平台，以便不影响客户的交易。

非正规黄金交易公司：交易平台是自己的，受人为操控，甚至有时会人为出现断线、无法成交、无法平仓等各种现象，目的是让客户无法获得盈利或者让客户产生亏损。

- 有无真实交易

正规黄金交易公司：客户的交易是真实市场上的交易，在上海黄金交易所的系统中成交。

非正规黄金交易公司：客户的交易不是真实市场上的交易，客户是与非正规黄金交易公司进行交易，客户亏损的资金被这些非正规黄金交易公司所赚取。

- 盈亏对象

正规黄金交易公司：一个客户所赚取的是上海黄金交易所的另一个客户所亏损的。

非正规黄金交易公司：客户所赚取的是该不正规的黄金交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易公司所亏损的，客户所亏损的正是该公司所赚取的。

● 利润来源

正规黄金交易公司：从客户交易中收取一定比例的手续费，一般为万分之几。

非正规黄金交易公司：客户的亏损正是它们的盈利，同时还收取一定比例的手续费。

● 利润来源所造成的客户取向

正规黄金交易公司：希望客户理性交易，希望客户盈利，希望客户能够在黄金市场中良好生存。

非正规黄金交易公司：希望客户多交易，希望客户产生亏损，不在乎客户生存时间，需要不断开发新客户。

● 交易时间

正规黄金交易公司：上海黄金交易所的交易时间，即上午（10：00～11:30）、下午（13：30～15：30）、晚上（21：30～23：30）。

非正规黄金交易公司：自己定时间，或者是24小时。

● 交易方式

正规黄金交易公司：全额交易或者现货10%保证金延期交易，即品种Au（T+D）或者Ag（T+D）。

非正规黄金交易公司：保证金交易，一般50倍杠杆，或者更高。

● 实物黄金存放地

正规黄金交易公司：上海黄金交易所在全国各地指定的交割仓库。

非正规黄金交易公司：没有仓库，或者自己的仓库。

● 实物黄金规格

正规黄金交易公司：上海黄金交易所规定的各种金条规格。

非正规黄金交易公司：自己的金条规格。

● 交易建议性质

正规黄金交易公司：给予客户以参考意见，对正确性不做承诺，希望能帮助客户盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非正规黄金交易公司：诱导客户根据其交易建议交易，诱导客户产生亏损以达到自己盈利的目的。

● 宣传渠道

正规黄金交易公司：公开宣传，参加金融博览会，在报纸上、电视上、网络上等传媒进行宣传。

非正规黄金交易公司：大多局限于投资说明会或者网络上的宣传，一般不敢在电视上和金融博览会上露面。

● 发展趋势

正规黄金交易公司：成为将来国内黄金投资的主要渠道，并在交易方式和交易品种上不断发展。

非正规黄金交易公司：涉嫌诈骗或者非法集资的，将被公安部门查封。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资的相对优点

在投资市场上，供投资者选择的投资品种十分丰富。为什么要选择黄金投资？黄金投资与其他的投资相比到底有哪些方面的优势？

1. 在税收上的相对优势

在进行任何一种投资之前，都应该对所投资的项目的回报率进行分析（投资回报率＝投资净收益/起初的投资额）。这里所涉及的投资净收益，是缴纳赋税以后的收益。

黄金可以算是世界上所占税项负担最轻的投资项目，其交易过程中所包含的税收项目，基本上也只有黄金进口时的报关费用。与此相比之下，其他不少投资品种，都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目。例如，在进行股票投资时，如果需要进行股票的转手交易，还要向国家缴纳一定比例的印花税。如此计算下来，利润将会成比例减少，如果是进行大宗买卖或者长年累月地交易，这部分费用可谓不菲。

2. 产权转移的便利

在黄金市场开放的国家里，任何人都可以从公开场合购得黄金，还可以像礼物一样自由转让，没有任何类似登记制度的阻碍。而且黄金市场十分庞大，随时都有任何形式的黄金买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 世界上最好的抵押品种

由于黄金是一种国际公认的物品，一般的典当行都会给予黄金达 90% 的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过 70%。

4. 黄金能保持久远的价值

黄金由于其本身的特性，虽然会失去其本身的光泽，但是其质地根本不会发生变化。

5. 黄金是对抗通货膨胀的最理想武器

黄金会随着通货膨胀而相应上涨。进行黄金投资，是避免在通货膨胀中被蚕食的最佳方法。

6. 黄金市场很难出现庄家

由于黄金市场做市很难，所以为黄金投资者提供了较大的保障。

7. 没时间限制，可随时交易

中国香港金市的交易时间是从早上 9 点到第二天凌晨 2 点 30 分（冬季是 3 点 30 分），投资者可以进行港金和本地伦敦金的买卖。中国香港金市收市，伦敦开市，紧接着还有美国，24 小时都可以进行黄金的交易。投资者可以随时获利平仓，还可以在价位适合时随时建仓，黄金的世界性公开市场不设停板和停市，令黄金市场投资起来更有保障，根本不用担心在非常时期不能入市平仓止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金与其他投资方式比较

从一般情况看，个人的投资方向主要有房地产、储蓄、有价证券和贵金属。这些投资方式的利弊比较如下：

表 10 黄金与其他投资方式利弊比较

	不动产	储蓄	有价证券	黄金
价值变化	一般情况下变化微小，具体视投资环境而定	受通货膨胀高低影响较大	容易发生变化，种类多，主要是债券和股票，其价值受政治、宏观经济、货币政策影响较大	价值变化微小
流动性/变卖性	一般要看地点决定价格高低	与现金等值	高	高
盈利性	视投资环境变化和极差地租而定	利息高低受通货膨胀影响	债券盈利比较稳定，股票盈利波动较大	买卖实金盈利低，风险也低，延期交易盈利高，风险也相应较高
维护成本	包括物业管理和维修费、交易税金	许多国家开征储蓄税	在买卖时会有一定的交易成本，如税收和手续费	实金的维护成本高，而纸黄金，如标准合约的维护成本低

除上述比较外，投资者还可以比照上述方式将黄金与其他投资对象进行比较分析，如白银、古玩、珠宝、名表之类，从中可以获得一些启发。可以看出，黄金具有价值稳定、流动性高的优点，是对付通货膨胀的有效手段。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对期货市场以及黄金价格变化具有一定的基础知识和专业分析能力，还可参与黄金期货投资获利。

一般来说，无论黄金价格如何变化，由于其内在价值比较高而具有一定的保值和较强的变现能力。从长期看，黄金具有抵御通货膨胀的作用，房产具有很大的实用性，如果购买时机、价格和地区比较合理，也有升值潜力；而储蓄对各种即时需求最为方便；股票盈利性与风险性共存。这些投资的优势和作用，要根据各种目的、财力和投资知识决定。


独立思考

- 自我评估风险承受能力

黄金最理想的功能是保值，但也能实现增值。投资股票虽然收益较高，但是与其高风险是相匹配的。当然，选择股票还是黄金，关键在于投资者的投资需求和风险承受能力。

黄金入门自测题

很多黄金投资者在进行投资的时候可能会遇到各种各样的问题，有些问题很专业，但80%以上的问题是初级的。为了方便大家对自己有一个检测，这里安排了一些自测题目：

第一类　游戏规则

①你是否知道每个经纪公司的赚钱要点？也就是说它们赚你什么钱？

②你知道经纪人有几种？他们的收入来源于什么？

③什么人是黄金市场的参加者？

④你做交易的钱到底是通过什么渠道在市场里面交易？谁是这笔钱的管理者？谁是这笔钱的监督者？安全保障有没有？是谁在提供？

⑤有多少种黄金交易方法？都是如何赚钱（或赔钱）的？

⑥你知道你使用的下单平台是怎么来的吗？买的？租的？自己开发的？

⑦你知道你看到的数据是谁提供的？为什么提供？怎么评价它的准确性？

⑧你通过什么途径了解你的开户机构——广告？介绍？自己的专业知识？你有能力分辨它们的好坏吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨你有好的英语水平帮你看懂你的开户公司的英文揭示和披露吗?

⑩你了解你开户的公司在全球范围内的客户分布情况吗?

第二类　玩游戏

①每次下单的时候你都有几条清楚的经验知识做辅助吗?

②你有足够的投机行业的朋友交流心得和感受吗?

③每次下单你觉得“舒适”还是“惊慌”?

④你有固定研究的技术指标没有?你可以批判地谈论几个技术指标吗?

⑤你的钱是自己的还是借的?这笔钱对你压力是否比较大?

⑥有固定的止损方法和数据吗?每次都肯定执行吗?如果会调整，是偶尔调整，还是经常调整?

⑦有没有人评价你有交易风格?如果有，和你实际的风格是否一致?

⑧有过期货或是股票1年以上的经验吗?

⑨每天第一眼看图形，你马上有“感觉”，还是觉得很“茫然”?

⑩交易是每天一件“固定的普通事”，还是每天一个“重要期待”?

每题5分，自己给自己打分。

分数低于40，建议你先做其他事情赚些钱。

40~60，需要多些时间学习。

60~80，可以放钱到里面玩了。

80以上，就可以称为“投机者”或专业投资者，无论你是赚钱还是赔钱。



重要提示

黄金投资注意事项：

● 黄金投资在个人投资组合中所占比例不宜过高。

● 黄金交易有最低交易额。

● 黄金的特征、国际情况及有关的操作方法，投资者最起码要掌握。

● 黄金投资者要密切注意国际形势的变化。黄金市场与国际同步，不能拿做股票的思维来做黄金，因为影响金价波动的因素跟影响股票涨跌的因素是完全不同的。而且在影响金价波动的因素里，比如说美元指数、石油，还有像美国的一些重要数据的公布，这些因素都会影响金价的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交易的时间机会

我国白天对应的国际金价主要是亚洲市场的黄金交易价格，波动幅度往往不大。夜间才是国际黄金市场交易最为频繁的时段，主要对应的是纽约市场的黄金交易价格。

目前全球约有 20 个国家 30 个主要城市设有黄金交易市场，其中唱主角的是伦敦、纽约和中国香港三个黄金交易市场。上述三大市场在时差上错开，正好形成 24 小时不间断的循环交易，定价也相互影响，具有很强的互补性。

全球各大金市的交易时间都以伦敦时间为准。伦敦每天上午 10：30 早盘定价，揭开北美交易市场序幕，纽约、芝加哥随后开盘。当伦敦下午定价后，纽约仍在交易中，此后亚洲中国香港、东京加入进来，形成国际黄金市场连续不停的交易。伦敦的尾市金价会影响美国的早市价格，美国尾市会影响中国香港的开盘价，而中国香港的尾市价和美国的收盘价又会影响到伦敦的开盘价。

从 2006 年 5 月起，上海金交所开设了国内黄金市场的夜市交易，交易时间为晚上 19：45 开市，20：10 开盘至 20：30 夜市集合竞价，直至第二天凌晨两点，与纽约黄金市场基本接轨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国外黄金交易的主要内容

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合约单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令。

1. 保证金

交易人在进入黄金期货交易所之前，必须要在经纪人那里开立户头。交易人要与经纪人签订有关合同，承担支付保证金的义务。如果交易失效，经纪人有权立即平仓，交易人要承担有关损失。当交易人参与黄金期货交易时，无须支付合同的全部金额，而只需支付其中的一定数量（即保证金）作为经纪人操作交易的保障，一般将保证金定在黄金交易总额的10%左右。保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果要么以实物交割，要么在合约到期前做相反买卖平仓。保证金一般分为三个层次：

一是初级保证金（Initial Margin）。这是开期货交易时，经纪人要求客户为每份合同缴纳的最低保证金。

二是长期保证金（Maintenance Margin）。这是客户必须始终保有的储备金金额。长期保证金有时需要客户提供追加的保证金。追加的保证金是当市场变化朝交易商头寸相反方向运动时，经纪人要求支付的维持其操作和平衡的保证金。如果市场价格朝交易商头寸有利的方向运动时，超过保证金的部分即权益或收益，交易商也可要求将款项提出，或当做另外黄金期货交易的初始定金。

三是应变和盈亏的保证金（Variation Margin）。清算客户按每个交易日结果向交易所的清算机构所支付的保证金，用来抵偿客户在期货交易中不利价格走势造成的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 合约单位

黄金期货和其他期货合约一样，由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约交易所的每标准合约单位为100盎司金条或3块1公斤的金条。

3. 交割月份

黄金期货合约要求在一定月份提交规定成色的黄金。

4. 最低波幅和最高交易限度

最低波幅是指每次价格变动的最小幅度，如每次价格以10美分的幅度变化；最高交易限度，如同目前证券市场上的涨停和跌停。纽约交易所规定每天的最高波幅为75美分。

5. 期货交付

购入期货合同的交易商，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。世界各市场的交割日和最后交割日不同，投资者应加以区分。如有的规定最早交割日为合约到期月份的15日，最迟交割日为该月的25日。一般期货合约买卖都在交割日前平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 当日交易

期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。当日交易对于黄金期货成功运作来说是必需的，因为它为交易商提供了流动性。而且当日交易无须支付保证金，只有在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

7. 指令

指令是顾客给经纪人买卖黄金的命令，目的是为防止顾客与经纪人之间产生误解。指令包括：行为（是买还是卖）、数量、描述（市场名称、交割日和价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

当黄金期货投资者认为价格比较合适时可以入市交易，具体过程如下：

一是开设账户。投资者一般要向黄金期货交易所的会员经纪商开立账户，签署《风险揭示声明书》、《交易账户协议书》等，授权经纪人代为买卖合约并缴付保证金。经纪人获授权后就可以根据合约条款按照客户指令进行期货买卖。

二是下达指令。指令包括品种、数量、日期，以及客户意愿价格。关键性指令有：

①市价指令。指按当时交易所的价格进行交易。

②限价指令。这是一种有条件指令，只有市场价格达到指令价格时才被执行。一般买价指令只有在市场价格低于一定水平时才执行，而卖价指令只有在市场价格高于一定水平才执行。如果市场价格没有到达限度价格水平，该指令就不能被执行。

③停价指令。该指令也是客户授权经纪人在特定价位买卖期货合约的指令。买的停价指令意味客户想在市场价格一旦高于一定价格时，就立即以市场价格买入期货合约；卖的停价指令意味着客户想在市场价格一旦低于一定价格时，就立即以市场价格卖出期货合约。

④停止限价指令。指客户要求经纪人在交易所价格跌至预定限度内的限价卖出，或上涨到预定限度内以限价补进的指令。这一指令综合了停价指令和限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价指令的特征，但相对于限价指令来说有一定风险。

⑤限时指令。该指令也是一种有条件指令，表明经纪人在多长时间内可以执行该指令。一般情况下，除有说明外，指令均为当日有效，如果一个指令在当日的交易盘中未被执行，那么该指令就失效或过期。

⑥套利指令。该指令用来同时建立多头仓位和空头仓位。如对一定数量黄金建立多头仓位和空头仓位，只是期货合约的到期日不同。

三是执行与结果通知。经纪人在收到客户发出的交易指令后，该指令就被迅速传送到期货交易厅中。当该指令被执行后，即买卖成功，有关通知会返回经纪人。经纪人一般先口头通知投资者执行情况：价格、数量、期限以及仓位情况，然后于第二天书面通知投资者。

黄金期货合约与远期合约是有区别的。首先，黄金期货是标准合约的买卖，对买卖双方来讲必须遵守，而远期合约一般是买卖双方根据需要约定而签订的合约，各远期合约的内容在黄金成色等级、交割规则等方面都不相同；其次，期货合约转让比较方便，可根据市场价格进行买进卖出，而远期合约转让就比较困难，除非有第三方愿意接受该合约，否则无法转让；再次，期货合约大都在到期前平仓，有一定的投机和投资价值，价格也在波动，而远期合约一般到期后交割实物；最后，黄金期货买卖是在固定的交易所内进行，而远期交易一般在场外进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海黄金交易所提供的投资产品

1. 上海黄金交易所实金业务

全额交易：买方会员及客户必须在交易前将交易的全额资金存入交易所指定账户；卖方会员及客户必须在交易前将交易的全部实物存放在交易所指定仓库。实行 T+0 的清算速度办理资金清算，会员及客户按照规定时间到指定仓库提取实物。

(1) Au 9999 现货 100 克黄金

上海黄金交易所交割品种成色不低于 99.99% 的金锭。每手交易为 100 克，最少 1000 克才可申请提货，提货申请须一星期前提出。入市前，买入者需要存入相当于市场价格以上的金额到账户上，卖出者则将售出黄金存入指定交割仓库方能交易。提货地为上海、北京、深圳，买卖方需承担交易佣金、运保费、仓储费和出仓费。

(2) Au 9995 现货 1000 克黄金

上海黄金交易所交割品种成色不低于 99.95% 的金锭。每手交易为 1000 克，最少 3000 克才可申请提货，提货申请须一星期前提出。入市前，买入者需要存入相当于市场价格以上的金额到账户上，卖出者则将售出黄金存入指定交割仓库方能交易。提货地为上海、北京、深圳，买卖方需承担交易佣金、运保费、仓储费和出仓费。

(3) Au50 现货 50 克黄金

上海黄金交易所推出 Au50g 品种的交易主要是为了满足个人投资者投资黄金的需求，以 50 克为单位，降低交易门槛，给广大民众提供一种投资选择。50 克金条最小交割单位为 50 克，交易、交割不计算吨重，按毛重 50 克整计算；50 克金条交易实行现货实盘交易方式，即：交易前买入方须在交易所指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定账户存入相应金额的人民币，卖出方须将出售的金条全部存入交易所指定仓库。50克金条指定取货地为上海、北京、深圳。交易所对小规格金条实行统一调运，运保费由卖方承担，50克金条免收仓储费。

2. 上海黄金交易所现货递延业务 Au（T+5）交易

实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为5个工作日（包括交易当日）。会员及客户以一定比例的首付款确立买卖合约。合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收。

3. 上海黄金交易所现货延期交收 Au（T+D）交易

以分期付款方式进行交易，会员及客户可以选择合约交易日当天交割，也可以延期至下一个交易日进行交割，是同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

Au（T+D）延期提供了投资者在投资市场的选择，投资成本小，市场流动性高。以每手1000克成色不低于99.95%的黄金交易进行分期付款方式买卖，交易者可以选择合约当日交割，也可以延期交割。

最低开仓资金为交易量的10%，维持资金为交易量的8%以上，倘若维持资金在交易量的7%以下，而未能存入足够的资金，则该开仓的合约会被强行平仓。Au（T+D）延期允许相向交易，多头或空头，成交后可实时买卖，大大提升了投资和风险管理的灵活性。

4. 套利业务

通过研究上海黄金交易所黄金价格与国际黄金价格的波动关系，我们可以确认在两个市场之间存在很好的套利关系，尤其是Au（T+D）延期交收合约的推出，使利用市场波动通过保证金机制获得利润的机会放大了。虽然目前流动性相对不足，但仍然掩盖不住这项投资可能存在的前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金为什么会涨

黄金为什么会涨？唯一的原因就是有人要出更高的价格买你的黄金。这个人要出更高的价格买你的黄金的唯一原因是他认为将来有人会出更高的价格买他的黄金。就这么简单，单纯认为后来有人会出更高的价格就足以令人现在买你的黄金合约。而持有它的唯一理由是你确认它将来一定会涨，绝对没有第二个理由。不过，根据什么？有人根据技术分析，有人根据基本面分析。

黄金、期货、外汇、可流通债券，都是一样的。本质上，市场就是由人组成的：一部分人是猎物，另一部分人是猎人。有的时候，猎人会变成猎物，猎物也会变成猎人。他们用来研究对方的工具或者说是手段叫做“基本分析”或“技术分析”。



华尔街占主流地位的分析家全部是做基本面分析的。之所以叫做“主流”，主要因为他们是市场上真正“赚”到了钱的人，虽然众多投资者是技术分析的崇拜者。在网络、出版物、各类讲座中，技术分析也到处被人夸夸其谈，就像盲人摸象一样，越是局部，似乎越容易看得仔细，越有研究的基础，绝大多数人并不知道的真相是，能够控制市场的“大玩家”很大程度上正是通过技术图形决定在什么时候收走你放在牌桌上的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


独立思考

在猎物和猎人追逐的市场上，猎物和猎人用的是一模一样的路线图，你觉得，猎物可以跑多远？

基本面分析的核心是价值。基本的原理就是，通过基本面分析，找到内在价值大于市场价值的投资品种。也就是说，虽然是投机市场，但最好还是客观看待投机的机会，越是在理性程度相对较少的市场，越要保持清醒的头脑。也就是说投机者最好方方面面都了解得多一些，比如：了解金融运作的规律，了解市场的需求，了解市场参与者的心理动态，预测其他人（小玩家和超级玩家）下一步将会做出什么反应。也就是说，分析得当，就有获胜的机会。


赚钱经验

千万记住，所有人看到的都是一张地图，不要试图在地图上找出宝藏。地图的真正作用是，判断其他使用者会如何行动，然后再思考自己如何可以跑得更快。请牢记，学习各种分析方法，只是为了“等待交易机会”的出现。

技术分析是根据过去的历史数据（主要是交易记录）来判断将来走势；基本分析也一样，依据的也是过去的公司报表的数据。基本分析是根据过去的数据，对比现在的数据，判断其内在价值、判断和预测将来的价值。


赚钱经验

其实，各种分析方法各有优势。在过去很多年中，见了很多杰出的操盘手，一个共同特点就是，无论用什么方法，经过多年积累的交易经验，最后大多数人都会形成“自己的一套”分析方法。当你逐步形成自己的投资理念和风格后，就不要轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易地把它改变，而是要想办法完善和精确这种交易法。要始终如一，把自己的投资策略贯彻到底。



独立思考

一般的投资者，由于没有精力和时间去做大量的基础分析，也缺乏知识和资源，技术分析相对来说还是好一些的分析方法，这和不要迷信技术分析并不矛盾。技术分析是一个有一定效果的工具，但绝对不是你的“魔法杖”。

基础因素分析的主要目的在于分析投资品种的内在投资价值，就是把市场一定时期有关的所有信息综合在一起，通过科学的分析方法，找出市场的内在价值，并与目前市场实际价值作比较，研究基础分析的目的，主要是站在市场的角度全面看待问题，把握住大方向，而真正的交易需要通过看技术分析从而得出最终结论。

基础因素分析是通过对国际及有关国家、经济团体的政治、经济形势的分析来作判断，是基于过去的业绩来展望未来发展方向。有助于投资者了解投资价值和发展状况，从而引导投资者正确选择投资对象。

基础因素分析的优点：有其科学性与严谨性，因果关系明确。

基础因素分析的缺点：

①要求操作者具备极高的专业理论知识。

②真实性受诚信度的制约。

③基础分析不能量化。

④第一时间搜集齐全影响市场波动的任何信息，并在第一时间分析出会对市场产生哪些影响。

⑤大多数使用基础分析的分析师只能专注于某一商品或某一领域。

⑥基础分析由于收集信息的复杂性往往顾此失彼。

⑦基础分析只适用于宏观经济研究。

⑧消息来源和处理的价格昂贵。

⑨捕捉不到近期的峰顶和谷底。

⑩没有明确的买卖信号。我们经过基本面的分析以后，都知道金价是在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市阶段，但是哪一天介入呢？现在做多，可能后天价格就会低得更多；等到下星期再买，可能现在就是最低价。因此，基本面分析只能告诉我们黄金价格的大势所趋，而根本不能向我们提供入市的最佳时机。

⑪基础分析要求拥有完备的即时资料并同时建立完善的数据库。黄金供应的数字，只需要将主要产金国家的每年产量相加，便可获得较为有效的数字。但是，需求方面数字的获得就较为困难，比如有的企业会将金币进行熔化用于工业生产，从而使需求的数字含有重复计算的因素。所以，不可能用精确的数字来进行基本面的分析。

⑫部分产金国家，并不情愿向国际公布产金数字，或者数字的公布有一定的滞后期，专家的数字只能是估计得来，所以当这些国家在套取外汇时，其推出市场的黄金数量，完全可能使市场产生震荡，基本分析在这方面的资料上，就显得有些不全面。

即使是在大牛市阶段，金价也会有起有落。假如可以把握每一浪的走势，在高处吸纳、在低处沽出，获得的利润必然要比简单持有高得多。而基本分析，恰恰不能捕捉到这些细微的变化。

正是基于基本分析只能分析市场的大势所趋，而不能解答市价起起落落的原因，因此在黄金买卖中除了要进行基本分析以外，还要通过技术分析来补充。



常见误区

不可根据特殊情报（tips）交易。换言之，“顺势交易，而不是顺着朋友的意见”。另外，不论你对于某只股票或某个市场有多么强烈的感觉，也不可以提供免费的消息或意见。

由概率的角度思考，在数以万计的市场参与者之中，你的朋友知道某种全世界都不知道的消息，你认为这种可能性有多大？如果他真的知道某种特殊消息，这很可能是“内线消息”，根据内线消息交易是违法的行为。

所谓的“特殊消息”，99.9%是属于个人的看法。就心理层面而言，他们可能是在寻求认同与赞许。他们绝对不是为你着想，这点是可以确定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



独立思考

- 找到最重要的那些资讯

交易市场上的传言和消息反映了投资者内心的虚实，反映了市场基本面的虚实，但这种反映并不一定是真实的，而可能是扭曲的、虚假的甚至相反的。从长期看，只依据消息和传言进行投资是不能获得成功的，而应该注重事实，就是要收集可以信赖的基本面信息、技术指标和机构投资者信息，然后做综合研究，根据自己的目的把这些资料素材做适当处理。这样，投资者才能看清走势的虚实动态，获取不菲利润。

[黄金模拟交易平台下载]

http://www.5199g.com/html/openaccount.htm

[美国黄金市场几个专业新闻网]

http://cbs.marketwatch.com/

http://chinese.finance.yahoo.com/

http://www.chineseinvestors.com/

http://www.cnyes.com/

http://www.prnewswireasia.com/

http://www.cnabc.com/

http://dynamic.nasdaq.com/asp/pmi.asp

[主要交易所及相关条例的网站]

http://www.sec.gov

http://www.nyse.com

http://www.nasdaq.com

http://www.amex.com

[美国金融市场信息]

http://money.cnn.com

http://www.reuters.com

http://cbs.marketwatch.com

http://www.bloomberg.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[主要中文黄金投资网站]

中经合投资管理有限公司黄金交易中心 http：//www.5199g.com/

中国黄金集团 http：//www.chinagoldgroup.com/

长春黄金研究院 http：//www.goldst.net/

上海黄金交易所 http：//www.sge.sh

[主要中文黄金新闻网站]

和讯网黄金频道 http：//gold.money.hexun.com/

搜狐财经频道黄金板块 http：//money.business.sohu.com/jin.shtml

中国证券网黄金板块 http：//www.stocknews.com.cn/tzlc/gold/

《黄金》杂志 http：//www.ccgri.com/gold/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资的基本面知识介绍

1. 黄金价格影响因素的层级

国际地缘政治、国际经济、国际金融、国际投资、重要经济资源价格、中央银行黄金储备增加、黄金生产和消费均衡，不仅能够通过它们各自的影响机制对黄金价格产生影响，而且它们的作用机制还体现了一定的规律性：当多个影响黄金价格的因素同时出现的时候，相关因素对黄金价格的影响是不均匀的，居于主导地位的因素影响黄金价格阶段性走势，其他因素的作用弱化，从而形成黄金价格影响因素的层级性。

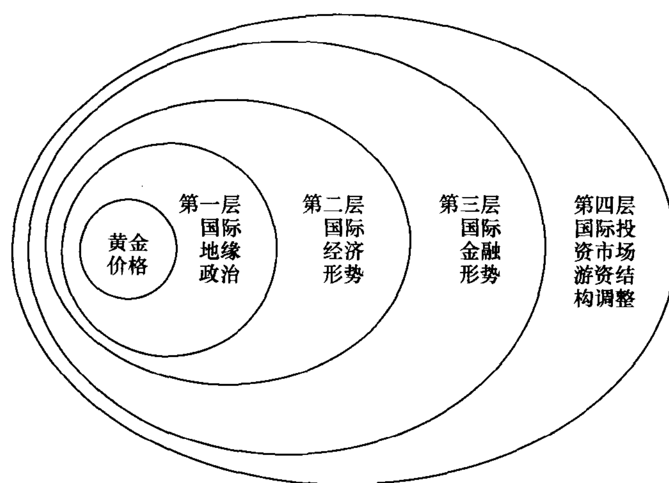


图 1　黄金价格影响因素层级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在黄金价格影响因素中，各层级因素对黄金价格的影响具有非常鲜明的层次性，即当上一层级因素影响黄金价格的时候，下一层级因素对黄金价格的影响会被部分或完全弱化，黄金的价格走势基本由较高层级的因素主导。只有当影响黄金价格的较高层级因素相对稳定的时候，较低层级的因素才会主导相应时段内黄金价格的走势。

2. 国际地缘政治——影响黄金价格的核心因素

当黄金货币属性成为影响黄金价格的主导因素时，黄金商品属性对黄金价格形成机制的影响就会被弱化。

在信用货币时代，一旦国际政治形势发生变化，传导形成国别的政府不稳定性预期，其政府发行的信用货币代表的债权债务清偿能力，及其对应货币购买力就会出现不稳定预期，从而传导形成对应货币的黄金价格出现波动。更为重要的是，严重的地缘政治危机会促使信用货币本位一定程度向黄金回归。

3. 国际经济形势——影响黄金价格的第二层级因素

①在超宏观分析框架下，国际经济形势是指重要经济体的宏观经济发展状况，包括相关国家的经济增长、重要经济资源供给和需求状况、社会就业、物价指数等一系列指标。

②工业经济的运行、与之相适应的社会分工和社会结构高度分化的社会，社会的运行需要巨大的能源供给支持，因此是否具有稳定充足的重要经济资源的供给成为了影响现代社会经济稳定发展的重要因素。

③与世界经济规模、总量持续增长和资源及产品流转、配置全球化相对应，重要经济资源需求量持续增长，重要经济资源供给约束矛盾突出。

④全球范围的重要经济资源供给与需求之间，引发重要国家、重要资源富集地区和国家的战略调整，成为影响相关国家或地区政府稳定性预期的重要因素，从而引发黄金与这些国家信用货币之间比价的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 国际金融形势——影响黄金价格的第三层级因素

①货币体系：以政府信用为核心、以政府立法为基础的信用货币（本位）体系，并且在这一基础上形成了政府预算与货币的关联。

②随着与工业化相伴的社会分工发展、社会结构分化进程演化，信用货币逐渐成为社会经济资源生产、流转、分割和配置的主要组织方式（市场经济体制）。于是，货币供应量、利率、汇率、物价水平成为社会经济生活的重要问题，影响着社会经济资源分割与配置的规模和方向。

③随着社会经济资源生产、流转、分割和配置关系的复杂化，以及相伴的信用货币发行量持续超过经济发行量，金融投资市场和金融投资工具逐渐发达，黄金和重要经济资源价格定价除了受攻击和需求影响外，金融投资工具成为重要定价形式。

④随着与工业化相伴的社会分工发展和社会结构分化演进，工业化发达国家重要经济资源的分割与配置需要部分境外货币发行来实现，黄金和重要经济资源价格机制与国际政治、经济相关。

5. 国际投资市场游资结构调整——影响黄金的第四层级因素

①国际金融投资市场——货币、资本、期货（商品）和黄金及衍生金融投资工具市场间游资分布结构的存量和流量，发生较大规模的调整。游资在货币、资本、期货（商品）和黄金及衍生金融投资工具市场间存量和流量结构调整，从而形成货币汇率、资本市场走势、期货（商品）和黄金价格不同方向的波动，传到黄金市场影响黄金价格走势。

②在金融投资市场的结构中，通常来说大规模游资流动，会引起游资流出市场投资工具价格下调，而游资流入市场投资工具价格上调。

③游资的流动是由游资逐利性决定的，它调整的原因可能是来自多方面的，对游资调整的关注：首先，关注形成游资结构调整的机制；其次，关注游资结构调整形成各金融投资工具价格联动机制。

④就黄金市场而言，只有当与黄金价格机制相关的国际政治、国际经济和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际金融形势三个层级因素都相对稳定的情况下，游资在各金融投资市场间的结构调整，才成为阶段性黄金价格波动的主导因素。



历史典故

最坏的交易

1978年，白银的市价大概是每盎司5美元。从20世纪70年代初期开始，所有的贵金属价格大幅上扬。当时的美国总统尼克松首先宣布让美国脱离金本位制度，开始允许黄金价格波动，也让美元的汇价自由涨跌。美国在后来的10年当中，经历了一波又一波严厉的通货膨胀危机，尼克松当初的决定，可以说是问题发生的源头之一。就在黄金直接兑换美元的窗口关闭的那一天，通货膨胀所带来的震撼，几乎动摇了全美国。在薪资和物价不断上扬的压力下，美国被迫采取了冻结薪资和物价的措施。阿拉伯国家在1973年实施的石油禁运，更让美国的情况雪上加霜。

在这种艰难的局势下，只有一种人得到了好处，那就是手里拥有实质资产的人。当股票和债券等金融资产的购买力由于通货膨胀而受侵蚀之际，这些实质资产的价值却反而不断上扬。在通货膨胀问题越来越恶化的时候，石油、不动产以及白银和黄金的价格开始大幅扬升。在这样的环境下，梅勒德做出了他自认为最糟糕的一笔交易，但他也因为这次交易赚到了头一个百万美元。

1978年，梅勒德和他的同伙人，一看到好的交易机会，就不会轻易错过。当时白银价格为每盎司5美元，他们认为这就是赚钱的良机。在通货膨胀持续升高之时，他们推断贵金属将成为抢手的投资工具。与金融资产不同的是，在面对通货膨胀压力的时候，贵金属反而会增值，它们不仅能够维持原来的购买力，还能提供投资人很好的避险渠道，让他们不会因为商品和服务价格上扬，而导致资产价值缩水。

因此，梅勒德和伙伴开始在纽约商品交易所大量累积白银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货的仓位。他们每个人都买进了200张白银期约，梅勒德拥有的白银期约，等于让他在市场上掌控了200万盎司的白银。这些期约是以每盎司5~8美元的价格买进来的。

1979年10月以前，梅勒德既没有把期约卖掉，也没有执行实物交割。他不断把他手里的白银期货往后展期，而且看着白银价格在一年多的时间里从每盎司5美元一路上扬到9.5美元。也就是说，在一年之中，他的投资增值将近1倍。

到这个时候，梅勒德和投资伙伴因为手里还有那么大的部位，有点紧张了。

在白银价格几乎涨了1倍以后，梅勒德开始想到是否应该趁早获利离场。这时白银强劲的多头走势停滞下来。不过，他们还不能完全确定的是，这波多头行情是不是真的宣告结束了。因此，这两个人决定再等一个礼拜。如果到时候白银还是没办法恢复涨势，就抛掉所有的部位，获利出场。

于是，梅勒德在1979年就为自己赚进了头一个百万美元。这两个小伙子冒着风险，在波动那么大的期货市场里大胆下注，结果成绩十分可观，大捞了一笔。不过，梅勒德却认为这是他最差劲的一次交易。原因是，就在他们以每盎司9美元左右的价值抛掉400万盎司的白银以后，还不到30天，全世界都听说杭特兄弟（Hunt brothers）打算要哄抬白银市场的事了。

杭特家族三兄弟在20世纪70年代即将结束之际突然向白银市场进击。他们打算先把全世界的白银都吃下来，然后逐步把价位拉高，最后再利用机会大赚一票，这是他们打的如意算盘。

就在市场传出白银的供给大量减少之后，白银市价开始扶摇直上，不断创下新高，一峰又一峰地持续向上攀升，每天都创下新的纪录。

在纽约商品交易所，白银期货更是强劲飙升，一再地升至涨停板的水准，一直上窜到每盎司35美元为止！这和当初梅勒德卖掉200万盎司白银时的价格比起来，整整高出了三倍半。他回想当时的情景说，白银的涨势后来在每盎司35美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短暂地“休息”了一下，最后上冲到50美元的高点后才总算停了下来。

杭特兄弟故意哄抬白银价格的计谋却终告失败，不仅想靠白银来骗钱的把戏撑不下去，连原来的石油霸业最后也宣告破产。于是，这三个人眼睁睁地看着自家王国土崩瓦解于无形，真是情何以堪。在他们操纵市场的情况下，白银价格的确在短短时间内，由每盎司5美元一路攀高到50美元。这个千载难逢的交易机会，梅勒德却没有完全抓住。他当初就觉得白银市场应该很有搞头，后来证明他的预感是正确的，只不过没有赚到那一大段罢了。

梅勒德说，他从来就没有算过如果当初慢点离开市场的话，自己究竟可以赚到多少钱，他根本不想去动这个脑筋。不过，他知道自己在牌桌上留下了好几百万美元没有拿走。即使如此，他还是告诉自己，这笔最坏的交易毕竟也让他赚到了100万美元。对一桩差劲的买卖来说，这样的结果还真不坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金价格预测与其他金融市场的关系

1. 金融市场走势对黄金价格影响的条件

国际金融投资市场是影响黄金价格的第四层级的因素。只有当影响黄金价格的前三个层级即国际地缘政治形势、国际经济形势和国际金融市场形势稳定时，黄金价格才由国际金融投资市场联动决定。

游资在股市、汇市、期市、债市、黄金市场及其衍生金融工具市场的分布和结构调整影响黄金价格。需要注意的是，国际金融投资市场对黄金价格的影响是短期的。

黄金价格与美元呈反向走势，2006 年美元持续贬值，而黄金价格则一直稳定上涨。

黄金价格与美元汇率如图 2 所示：

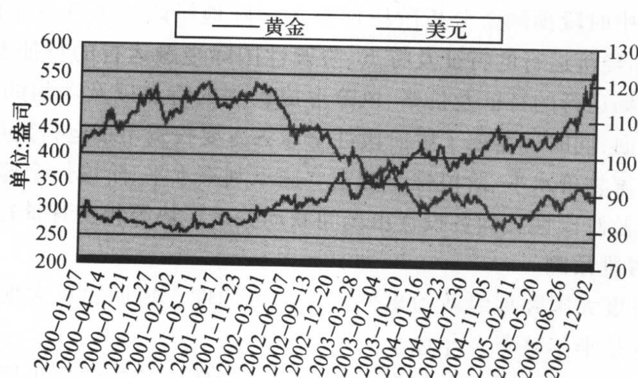


图 2　黄金与美元价格走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 黄金价格与主要国家证券市场

股票市场和黄金市场常常是居民资产组合备选市场中的两个，在资金流向上两个市场通常是竞争性的。当证券市场牛市时，大批资金为追逐高利流出黄金市场，从而导致金价下跌；当证券市场出现熊市时，黄金规避风险的“安全阀”功能凸显出来，资金回流至黄金市场，导致金价上升。

3. 预测时长与影响因素的关注点

（1） 长时段预测

黄金价格长时段预测要分析近代重大国际地缘政治事件发生的迹象和机制、近代国际经济运行的特征及特点、近代国际金融运行的特征及特点、近代国际投资市场运行的特征及价格、风险形成机制的特点以及近代美国的相关形势和动向等5个方面，同时还需要了解近代全球各主要投资市场运行发展状况、近代全球主要国家物价水平、近代全球主要国家利率水平、近代全球主要国家货币汇率水平，以及近代美国各投资市场间联动关系形势等相关背景知识。

（2） 中时段预测

黄金价格中时段预测要分析阶段性重大国际地缘政治事件发生的迹象和机制、阶段性国际经济运行的特征及特点、阶段性国际金融运行的特征及特点、阶段性国际投资市场运行的特征及价格、风险形成机制的特点以及美国的相关形势和动向等5个方面，同时还需要了解阶段性全球各主要投资市场运行发展状况、阶段性全球主要国家物价水平、阶段性全球主要国家利率水平、阶段性全球主要国家货币汇率水平以及阶段性美国各投资市场间联动关系形势等相关背景知识。

（3） 短时段预测

①短期内重大国际地缘政治事件发生的可能性。短期内重大地缘政治事件的酝酿期至少是半年甚至一年以上。

②短期内国际经济运行形势发生转折的可能性。其酝酿期可能比短期内地缘政治事件发生的酝酿期还要长。

③国际金融运行形势发生调整的可能性。主要是利率、汇率和货币供应量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的调整，其频度常常很高。这一点对于短期判断很重要，需要密切关注。

④国际投资运行形势发生调整的可能性。这一点常常和国际金融形势发生调整相连接。但国际金融市场的调整对于国际投资运行形势的影响常常是短期的。

⑤美国的相关形势和动向。

（4）黄金价格预测的前期流程

明确黄金价格预测时段。首先应根据投资资金性质和投资计划明确投资期限，投资期限是黄金价格预测的主要时段，应将投资期限之前以及之后的相关时段加以考虑。由于投资期限内金价影响因素的演化程度可能存在不确定性，因此必须考虑相关时段内可能出现的事件对于金价走势的关联影响。预测时段一般情况下应该是投资期限的 1.5～2 倍时长。

4. 目前金价仍处于历史相对低位

金价从 1980 年历经 20 年熊市至 1999 年见底 251.70 美元，随后至 2006 年 5 月 12 日最高上涨至 730 美元，累积最大涨幅 190%，甚至离 1980 年创造的 850 美元纪录高位也相差不远。目前金价是否宏观见顶最为投资者关注。笔者以为，黄金市场牛市还远远没有结束（见图 3）。如果我们将这 20 年通货膨

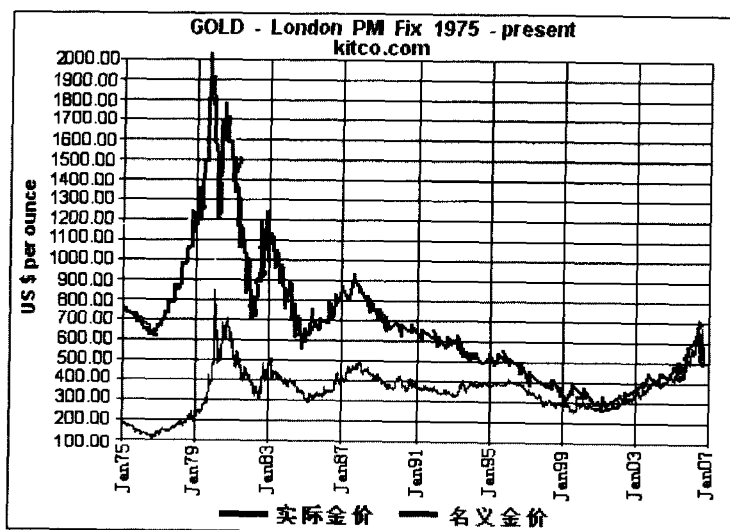


图 3　名义金价与实际金价对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胀及美元增量发行等因素加以考虑，1980 年 850 美元的名义金价在目前实际上已超过 2000 美元，目前实际金价仍处于历史相对低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006～2007年黄金基本面分析及预测

1. 从国际经济形势看黄金投资

分析国际经济形势与黄金价格之间的关系，首先投资者需要了解国际经济环境如何作用于黄金市场。黄金所具备的金融属性之一就是在多数的情况下，利用黄金和其他金融产品反向运行关系以达到资产保值或增值的目的。国际经济繁荣稳定带来的对实物黄金需求的增加，不会给黄金价格带来根本性的影响，因为真正用来交割的实物黄金交易约占世界黄金市场总交易量的3%。只有在国际经济环境恶化，总体表现疲软的时候，资金量庞大的国际游资才有可能流向黄金市场，寻求黄金这个理想的资金避难所的庇护。

从第二次世界大战后一直到今天，国际经济仍是由美元主导，国际金价也是以美元标价，因此就形成了美元汇率和国际金价的反向运行关系。很明显，在国际社会中，一个国家在世界上的经济地位决定了这个国家的货币强势与否。在最近的半个世纪里，美国一直是世界经济的火车头，因此美元也一直是国际金融市场中的强势货币。从20世纪80年代初开始，美国的虚拟经济快速发展，造成经济泡沫急剧膨胀。2000年，这些经济泡沫开始破碎，首先就反映在作为美国经济晴雨表的美国证券市场上，纳斯达克指数（NASDAQ）从5000点上方，下跌到1100点左右，道·琼斯指数（DOW JONES）从11700点下跌到7200点左右。不仅仅在美国，整个世界经济都受到了巨大影响，中国的上证指数从2200点上方下跌到1300点左右。


技术资料

• 什么是纳斯达克（NASDAQ）指数？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳斯达克（NASDAQ）是美国全国证券交易商协会于1968年创建的自动报价系统名称的英文简称。纳斯达克的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。现已成为全球最大的证券交易市场。目前的上市公司有5200多家。纳斯达克是全世界第一个采用电子交易的股市，它在55个国家和地区设有26万多个计算机销售终端。纳斯达克指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，基本指数为100。纳斯达克的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件、计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。世人瞩目的微软公司便是通过纳斯达克上市并获得成功的。

● 什么是道·琼斯（DOW JONES）指数？

道·琼斯指数也叫道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由4种股价平均指数构成，分别是：①以30家著名的工业公司股票为编制对象的道·琼斯工业股价平均指数；②以20家著名的交通运输业公司股票为编制对象的道·琼斯运输业股价平均指数；③以6家著名的公用事业公司股票为编制对象的道·琼斯公用事业股价平均指数；④以上述3种股价平均指数所涉及的65家公司股票为编制对象的道·琼斯股价综合平均指数。在4种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。道·琼斯指数由美国报业集团——道·琼斯公司负责编制并发布，登载在其属下的《华尔街日报》上。历史上第一次公布道·琼斯指数是在1884年7月3日，当时的指数样本包括11种股票，由道·琼斯公司的创始人之一、《华尔街日报》首任编辑查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow，1851～1902）编制。1928年10月1日起，其样本股增加到30种并保持至今，但作为样本股的公司已经历过多次调整。道·琼斯指数是算术平均股价指数。

为了使泡沫破碎后的美国经济尽快复苏，在2000年的5月16日，美国联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邦储备委员会开始了连续 13 次降息，将联邦基金利率从年利率 6.5%，下调到了 1% 的历史低位。但是降息的结果不但没能刺激美国低迷的经济尽快复苏，反而使国际投资基金对美元资产的吸引力迅速降低，对美国经济发展起到了一定的反作用。美元的强势地位持续受到冲击，造成了近几年美元贬值的趋势一直在继续。

美国本身是一个严重依靠国内消费来推动本国经济发展的国家，当美国自身的经济发展出现严重问题的时候，只能通过加大贸易进口来维持国内的消费需求。很多亚洲国家有强劲的出口能力，甚至有些国家就是以出口为经济导

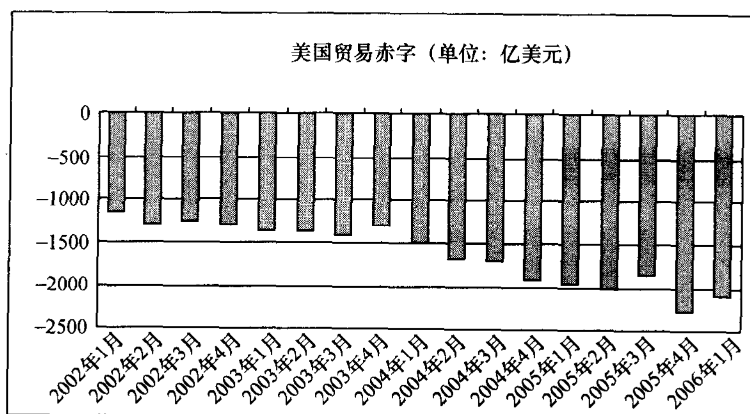


图 4　2002～2006 年美国贸易赤字走势柱形图

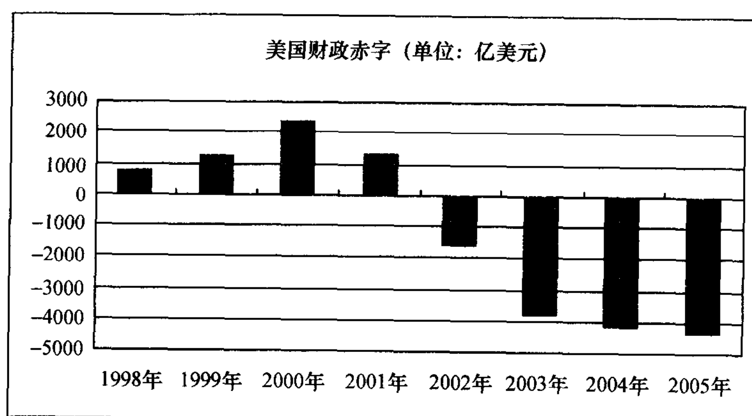


图 5　1998～2005 年美国财政赤字走势柱形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向的。这些国家在对美国贸易有很高的贸易顺差，使美元在这些国家中的外汇持有量非常高，造成了美国对亚太各国巨大的贸易赤字。

上面两幅图显示出近年来美国财政和贸易赤字在不断攀升，预计在2006年美国在“双赤字”上会再创新高。美国政府的应对策略是让美元贬值和提高利率。随着美元汇率的下跌以及利率的上升，美国国民的储蓄水平会逐步提高，财政赤字和经常账户赤字可以逐步削减到可持续的水平，增加美国家庭和国家的储蓄水平，或者减少美国政府的预算赤字。提高储蓄水平，只有实施税制改革；要减少预算赤字，就必须废除某些减税项目。但迄今为止，布什政府还没有显露出任何迹象要这样做。由此可以预测，布什政府在“双赤字”问题上将遭遇重大麻烦，至少在较长时期内都没有太好的应对方案。



技术资料



图6　赤字大增　美国重启“国家债务钟”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于美国政府赤字大增，沉寂了两年之久的纽约标志性建筑之一的“国家债务钟”于2002年7月11日重新启动。“国家债务钟”有26英尺长、11英尺高，位于纽约第六大道和42街的交汇点，离著名的时代广场不远。其目的就是为了提醒美国人多为子孙后代着想，在经济问题上不要“寅吃卯粮”。

美国巨大的财政赤字和贸易赤字，一直是美元宏观贬值的诱因，而且情况一直没有得到好转。据统计，截至2006年底，美国的财政赤字和贸易赤字总和达到1.5万亿美元左右，占整个美国GDP的8.5%左右，如不妥善解决，势必将对美国的经济造成严重的后果。解决“双赤”问题，美国政府也将是乐意看到美元大幅贬值的。美国虚拟经济泡沫也需要通过美元贬值得到一定的抑制。虽然美国官方一直呼吁巩固美元强势货币的地位，但是实际上一直在放纵美元的贬值。

美元的贬值是符合当前一段时间美国国情的。美元贬值可以帮助美国国民经济的发展。在20世纪80年代中后期，日本政府就曾经通过日元的大规模贬值使日本经济获得高速发展，这对拥有庞大美元外汇储备的亚洲国家十分不利。

美元的贬值有助于给人民币升值构成更大压力，有助于缩小中美两国之间巨大的贸易逆差。美国政府将巨大贸易赤字主要归咎于中国，并鼓动国际社会给中国政府施加巨大压力逼迫人民币升值，从而缓解美国来自贸易赤字的压力。这种政治企图意在抑制中国经济的快速崛起，给中国经济的和谐、平衡发展造成阻力。欧盟类似于诸侯列国的体制，在一些关键决策方面难以达成一致，不能对美国构成直接威胁，2006年欧宪公投没有通过就是一个很好的例子。而且，欧盟国家总体经济增长速度也在美国之下。

实际上人民币的升值对于缓解中美两国巨大贸易逆差作用并不会很明显。对于美国市场来说，来自中国的同等产品在价格上的优势，是几倍甚至几十倍的关系。因此，依靠人民币升值百分之几十是根本无法改变中国对美国出口上的优势的，反过来会使来自中国的产品价格上涨，会造成在美国内的商品一定程度的通货膨胀，最终为此付出高额代价的是美国人民。下面这幅图显示的是，2005年7月到2006年7月美元兑换人民币价格的走势图，可以看到在美元下跌的时候人民币依然坚挺。人民币是当今世界上最坚挺的货币，我们应该为手中所持有的人民币而感到骄傲和自豪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

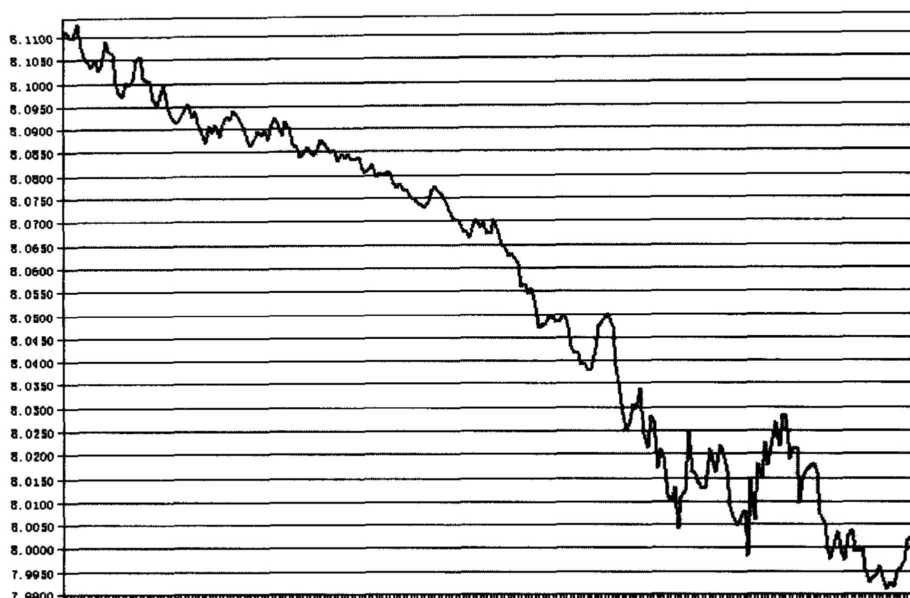


图 7　2005－07－21 至 2006－07－20 人民币汇率中间价（对美元）

由此得出结论，美国逼迫人民币大幅升值的主要目的就是遏制中国经济在国际社会上迅速崛起，甚至造成中国经济发展的结构性紊乱，从而消除中国对美国世界经济霸主地位的冲击，巩固自己国家的经济地位。美国政府发出的巩固美元强势地位的强烈呼吁，只是用来安抚美国国内不愿再承受通货膨胀的民心而已。

对于持有数目巨大美元外汇储备的亚洲国家和其他一些地区来说，美元的贬值是十分不利的。亚洲国家集中了全球大多数的外汇储备，其中很大一部分是美元。世界黄金储备主要集中在欧美国家。虽然近几年美国贸易赤字持续增长，但是美国一直不肯出售一克黄金，一直保持着 8135 吨黄金储备，大约占美国外汇储备比重的 60.4%。中国的外汇储备已愈 1 万亿美元，但黄金储备仅有 600 吨。按照 2006 年 11 月国际金价约为 620 美元/盎司的价格来推算，目前总价值约为 119.59 万美元，约占外汇储备总额的 1.4%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

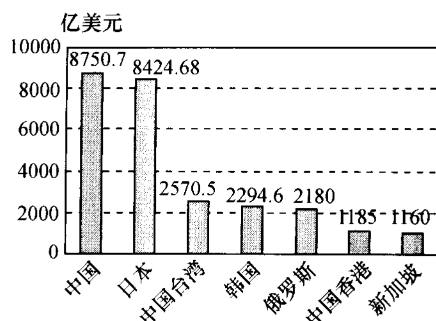


图 8　外汇储备量位居世界前列国家

黄金价格的涨幅和美元贬值的跌幅是不太一致的。对于美国这种黄金占持有量高的国家来说，美元贬值会在一定程度上增加其国家的总储备实际购买力。对于亚洲国家来说，虽然国家外汇储备比较高，从上面的图表中可以看出，世界上国家外汇储备最多几个国家基本都在亚太地区，但是这些国家黄金持有量比较低，如果美元大幅贬值，就意味着这些国家美元的实际购买力下降，这对于美国来说也是很有利的。至于美元到底会不会继续贬值，美国政府是具备一定的操控能力的，并受美国政府政治意愿的左右。

综合各个方面的因素，美元的贬值带有浓厚的政治色彩，已经不仅仅是单纯经济因素可以决定的。美国政府在利益的驱动下，美元很有可能会持续走低，这将对黄金市场走向牛市提供强有力的支撑。

在这里值得投资者关注的是关于中国目前的黄金储备现状是不容乐观的。国际货币基金组织统计，截至 2005 年 6 月，中国拥有 600 吨的黄金储备，约占我国外汇储备的 1.4%。从下面的这个表格中可以看到，这一比例与很多国家相比都是明显偏低的。世界黄金协会提供的资料显示，黄金储备在 1000 吨以上的国家和组织有：美国、德国、法国、意大利、瑞士及国际货币基金组织。其中美国的黄金储备在其国家战略总储备中所占的比率高达 60.4%。虽然中国政府一直没有对此发表看法，但是经济学家们在呼吁增加我国黄金储备。然而，最近一再飙升的金价却让人进退两难。这与我国在增加石油储备上遭遇的困境有相似之处，如果不购买的话，价格有可能会继续上升；如果购买，现在的价格高位购入显然不是一个好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

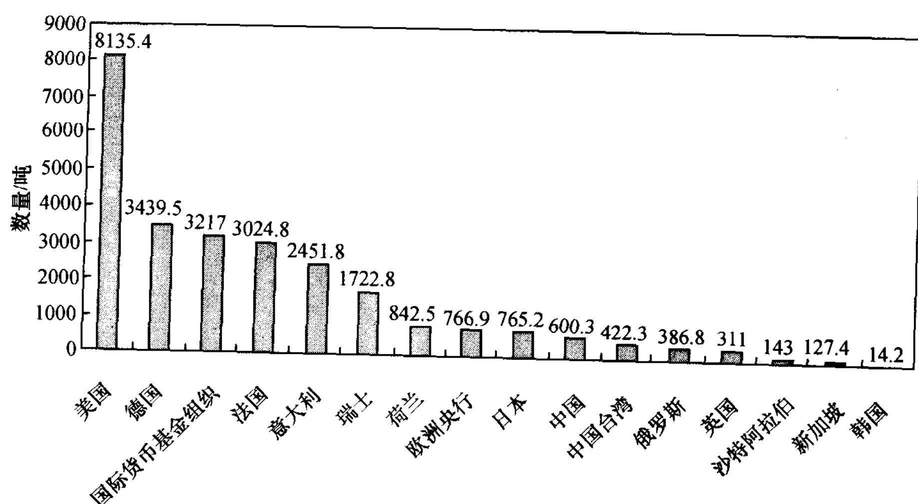


图 9　世界官方黄金储备示意图

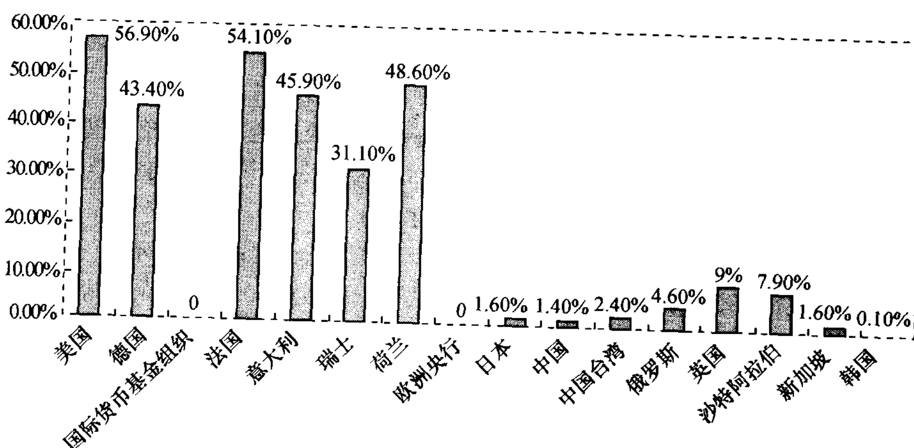


图 10　各国黄金储备占外汇储备比例示意图

从图 9 中可以看出，中国虽然拥有 600 吨黄金储备，但是对于庞大的外汇储备来说，所占比例很小，与欧美发达国家相比差距非常大。对于如何增加中国的黄金储备问题，不少经济学家认为中国应该立即购入大量黄金。虽然黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格目前在高位，但显然还没有触顶，黄金价格会持续上扬。

另外一种态度比较温和。这些人认为，从2005年底到2006年初这一段时间的黄金价格走势来看，大批量购入黄金不是一个好的方法。中国可以通过增加民间黄金储备以提供一个对国家黄金储备偏低的有力补充。这可以让人回想起1997年亚洲金融危机时，泰国、韩国等国家的爱国民众纷纷拿出自己所持有的黄金，帮助国家克服金融危机。一些经济学家甚至大胆建议开放国内黄金期货市场，让更多的投资者参与黄金投资，以此增加民间的黄金储备。然而不论如何操作，把握时机逢低吸纳是最稳妥和最实际的方法。

2. 美元与国际金价之间发生作用的机制

(1) 美元的国际社会地位

美元、欧元、日元、加元、英镑和瑞士法郎等是国际外汇市场上主要流通的货币。随着20世纪70年代布雷顿森林体系的土崩瓦解，以及欧盟成立之后欧元的诞生，美元在世界经济体系中的霸主地位受到很大冲击。但是美元仍旧扮演了国际金融市场中最主要的角色。这主要体现在，全球的股市中美元的交易占到总交易的一半左右，美元债券交易也在一半左右，在外币银行存款中美元大约占37%，外汇交易比例占87%，在国际贸易中所占比例也达到了47%左右。在美国以外的国家中，美元的外汇储备占到60%左右。正是因为美元这样强势的地位和美国的经济霸主地位，美国的进出口产值达到了全球产值的20%左右。美国庞大的跨国公司已经把触角伸到了全球各地，美国已经在真正意义上成为历史上的第一个全球经济帝国。美元如此强势的货币地位使国际上的短期资本都涌向美元资产。

据估计，全世界所发行的5000亿美元现钞当中，70%的现钞都在美国境外被持有或使用。而且，在美国本土美国人使用的美元现钞中，以20元面值居多，在其他国家的公民手中持有的美元现钞以100元面值居多，这就说明了前者主要用途是支付，而后者主要用途是保值和储藏。这样巨大数字的美元在美国境外流通，意味着美国每年节省了大约200亿美元的利息支出。积累下来，美国政府从中获得了巨大利益。中央银行发行的货币是一种形式的负债，只要美元还可以保持这样的强势货币的地位，美国就永远不需要偿还这笔债务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）美元如何作用于国际金价

美元外汇和黄金都是投资者们通常会选择的投资金融工具，它们各自有不同的属性。美元作为一种不兑现的信用货币存在于世界金融体系中，是一种债务性的金融资产。黄金并非承诺性票据，因此不会受到任何国家和经济政策的直接影响，也不会遭到拒付。黄金还不用担心任何商业风险、违约风险和破产风险，无论是在通货膨胀还是通货紧缩时期，黄金都能保持其购买力。所以在美元疲软时，人们为了避免美元贬值的风险，就会竞相抛售手中持有的美元，转而抢购黄金，从而导致金价的上涨。同理，在美元坚挺时，市场上又会出现大规模抛售黄金、换取美元的现象，黄金价格就会因此而下跌。从下面这张图中可以看出，从比较长的时间段来看，美元和黄金一直呈现出非常明显的负相关系。

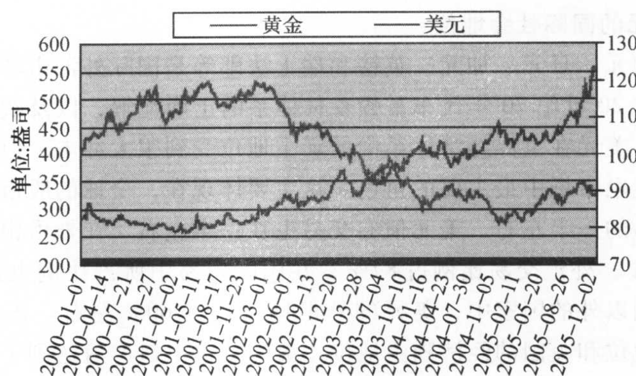


图 11　黄金与美元价格走势对比图

美元在很长时间以来一直是国际上的硬通货，它和黄金一起成为人们最信赖的国际储备。既然是同为主要的国际储备资产，美元和黄金价格自然就呈现出一种此消彼长的关系（如上图所示）。如果美元走势疲软，为了规避美元继续下跌的风险，将会使全球各国央行更加信赖黄金，把黄金作为国家重点储备资产，对黄金需求量增加，引发国际金价大规模上涨；同理，如果美元走势平稳或者上扬就削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位，各国央行因此更多地追逐美元，从而减少对作为储备资产和保值作用的黄金的需求，国际金价就会相应下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对国际游资和普通投资者来说，在储蓄保本时，取黄金就会舍美元，取美元就会舍黄金。如果美元走势强劲，投资美元升值几率大，投资者们自然会倾向于投资美元。反之，如果美元在外汇市场上持续走低时，黄金价格就会相应上涨。黄金本身虽然不是法定货币，但黄金天生就具有的金融属性使其永远不会贬值成废铁。

被誉为“欧元之父”的罗伯特·蒙代尔极力推崇黄金的作用，他指出欧元与美元无疑是世界上最强势的两大货币，但对不使用欧元和美元的国家来说，黄金仍然是重要资产。一旦美元或欧元大幅下滑、通货膨胀加速，或爆发战争，黄金就会成为很好的避险工具。

国际金价通常是以美元来标价的，美元的贬值也就意味着其他货币相应升值。即使是以美元标出的国际金价暂时不发生变化，对于其他货币而言黄金价格也会表现为下跌，会刺激持其他国家货币的投资者对黄金的需求，最终也会形成传导，导致国际金价上涨。

3. 地缘政治因素对金价的影响

国际上重大的政治和战争事件都将对国际金价构成影响。政局动荡，战事连绵对该国的经济发展都会受到严重制约甚至导致经济崩溃。当地的货币也很可能因为通货膨胀的原因而大幅贬值。在这个时候黄金的保值和规避风险的属性就会被体现得淋漓尽致。人们会把目光集中在黄金上，以避险和保值为目的的黄金储备需求就会加大，导致金价上涨。但是，并不是所有的战争地缘政治因素都会影响国际金价的走势，只有这些战争冲突涉及美国等一些关键国家，如石油高产国，才会对以美元标价的国际黄金价格构成影响。20 世纪 70 年代发生的越南战争，90 年代初的海湾战争、科索沃战争，以及 2003 年的伊拉克战争对金价的大幅提振都是很好的例子。2001 年 9 月 11 日的恐怖组织袭击美国世贸大厦事件曾使黄金价格飙升至当年的最高近$ 300/盎司。今后世界上的战争和政局动荡也多会和美国有所关联。

当前的地缘政治因素主要集中在美国和中东一些国家当中。中东波斯湾地区蕴藏了世界近 70% 的石油资源，被誉为世界油库，世界最主要的石油地质储量都在伊斯兰世界的脚下。美国石油消费量占全球石油消费量的 25% 左右，直接形成对中东石油资源的强烈依赖。中东也是连接欧亚大陆的桥梁，欧亚之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间日益密切的合作关系和共同增长，对美国的世界霸主地位是一种强烈的威胁。基于控制中东全球能源供给中心，进而控制欧亚大陆连接的桥梁，是美国在中东推行其强权政治的主要意图之一。

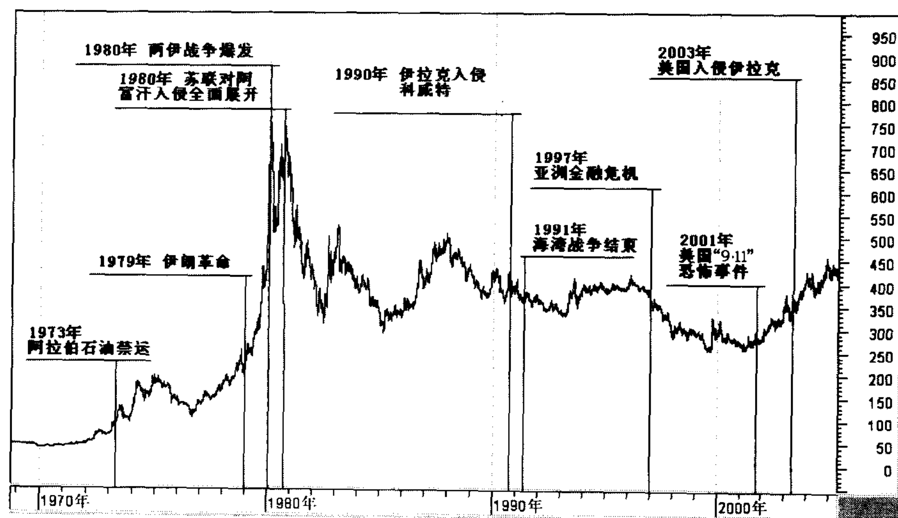


图 12 重要地缘危机对黄金走势的影响

然而，令美国当局面对的尴尬局面是现在已经陷入到伊拉克泥潭当中，美国也成为恐怖分子重点袭击对象。与此同时，中东石油高产国伊朗也在不断进行着铀浓缩试验。虽然伊朗政府一再强调发展核能源完全基于民用目的，但是美国担心伊朗一旦拥有了核武器会对美国控制中东的战略计划构成严重影响。伊朗的实力比伊拉克强劲，对美国来说是一块很难啃的“硬骨头”。美国会对伊朗的武力制裁更加谨慎，避免在重蹈陷入伊拉克泥潭的覆辙。据估计，美国在伊拉克战争中花销大约在 16000 亿美元，大大超出战前的预算，美国目前相对疲软的经济发展，也难以负担另外一场规模更大的战争。如果这些费用都被分摊到美国人民的头上，将会引起美国人们对执政党的信任危机。可见，美国和中东之间的地缘政治因素，将会成为国际金价的一个有力支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 石油对国际金价的影响

石油自工业革命以来，成为现代社会的血液。国际油价对全球工业和经济的发展起着至关重要的作用。黄金和石油在价格波动上有相似之处。长期以来，虽然金价与油价的涨跌幅度不尽相同，但二者却有千丝万缕的联系。影响石油价格的重要因素是全球工业和经济发展程度对石油的需求。当国际原油价格大涨时，黄金价格往往也随之上涨；国际原油价格低迷时，黄金价格也常常走低。黄金价格与石油价格有着紧密的联系，它们二者虽然没有严格的数学比例关系，但是大致涨跌趋势趋同。需要补充的是，这种原油价格和黄金价格大体上同向变动的现象，但也并非绝对，之所以出现这种情况有各种复杂的原因。



图 13　石油与黄金价格走势对比图

上面这张 2001 年到 2006 年的石油与黄金价格对比图中，再次证实了两者基本上呈正相关系。在 2001 年的 9 月，金价和油价均有中等幅度的上升，这个时期正是美国世贸双子大厦遭受“9·11”恐怖袭击的时候。在 2003 年 3 月到 5 月期间，金价和油价都有一个较大幅度的攀升，这也正吻合 2003 年 3 月 20 日美国宣布对中东重要石油生产国伊拉克的战争开始这一重大地缘政治因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前文反复提到的黄金的主要功能之一是当世界经济发展总体疲软、国际局势动荡的时候，黄金可以发挥其保值和避险功能。当经济发展刚走出低谷之时，作为工业血液的石油需求量会逐步增大，从而推动国际油价攀升。投资者也会注意到经济的复苏将有利于获得更多的投资获利机会，以前经济低迷形成对国际游资的风险已经在逐步降低，投资者很可能会选择放弃持有黄金，转而选择可能存在更高获利机会的投资产品，从而也会在一定的历史时期内使金价与油价呈现出“负相关系”。

石油战略储备对于一般国家来说是很重要的。有时国际原油价格由于某些偶然因素出现短期大幅波动，但由于石油战略储备丰厚，也不会对经济发展趋势形成实质性影响，在这种情况下油价不会对金价有很大影响。

最值得广大投资者注意的就是，当国际原油需求持续紧迫的时候，黄金和原油的价格会呈现出较大幅度的正相关联。近5年以来，以中国、印度为代表的部分国家经济高速发展，国际原油的需求持续扩大，再加上中东地区战事连绵、政局不稳导致供油能力受到影响，使国际原油呈现供不应求的局面，原油价格稳步上涨。由于石油价格上涨后，导致产油国持有的石油美元迅速膨胀。所谓石油美元，就是指石油生产国出口大量石油，从而导致了极大的顺差，而国际市场上石油通常以美元来结算，称为石油美元。于是这些国家将石油美元转化为黄金储备，以便在今后油价下跌时，能有足够的储备来作为持续发展经济的动力，从而增加了对黄金的需求，金价也会相应上涨。

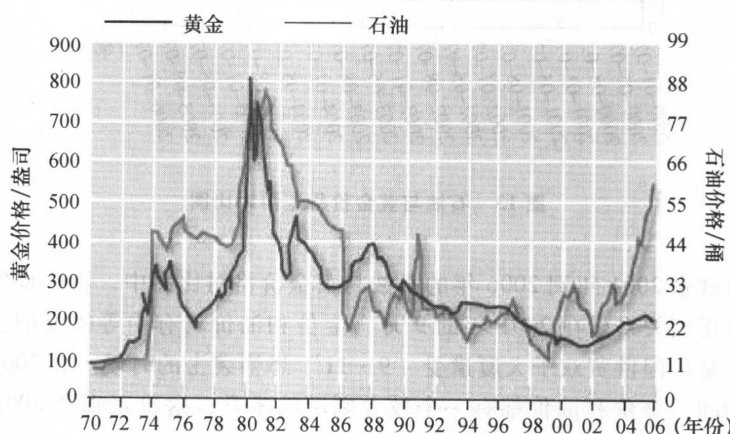
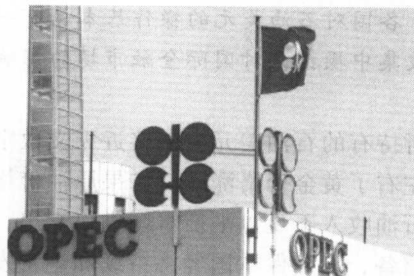


图14　1970～2006年国际黄金和石油月平均价格对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术资料



关于石油输出国组织（Organization of the Petroleum Exporting Countries）

1960年9月10日，在巴格达召开的石油会议上，决定成立石油输出国组织，这次会议于14日结束。成员国有：阿尔及利亚、厄瓜多尔、加蓬、印度尼西亚、伊朗、伊拉克、科威特、利比亚、尼日利亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国和委内瑞拉共13个国家。总部设在维也纳（1965年前设在日内瓦）。其宗旨为协调成员国的石油政策，采取集体的态度和行动，同外国垄断资本进行谈判，以维护其石油利益。该组织成立后，同石油垄断资本进行一系列针锋相对的斗争。它的成员国多次迫使西方石油垄断公司提高石油税和原油标价，并且取得了相当大部分股权。13个成员国的石油蕴藏量占世界总蕴藏量的68%，石油输出量为世界输出量的70%。

1967年6月5日，以色列向埃及、叙利亚和约旦发动突然袭击，使50万阿拉伯人沦为难民。阿拉伯石油生产国为抗议美、英支持以色列，纷纷宣布对美、英停止输出石油。这是在第三次中东战争中，阿拉伯产油国首先在战争中使用“石油武器”。1973年10月6日发生的第四次中东战争期间，阿拉伯产油国再次使用“石油武器”，对以色列及其支持者实行石油禁运。“石油武器”虽然没有最终解决中东问题，然而却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生了不可低估的影响。阿拉伯产油国使用“石油武器”，这是石油输出国组织成立后在军事上的一个重要活动，具有极深远的意义。国际上石油输出国主要有沙特、卡塔尔、阿联酋、科威特、伊朗等中东国家，地理位置集中在海湾地区，均为阿拉伯国家，各国对石油美元的操作基本具有一致性。最终使巨大的资金被集中操控，对国际金融市场的影响非常大。

由于石油输出国所持有的石油美元金额接近天文数字，石油输出国集体操作性强，很大程度上左右了黄金价格涨跌。如果原油价格低至在很大程度上影响其整个国民经济，石油收入不足以平衡本国进口支出，那么石油输出国只能通过削减一部分黄金储备，以确保本国经济持续和正常发展。这样做无疑使大量黄金流入到黄金市场中，严重影响黄金的价格。有时它们甚至低价抛售黄金，加剧黄金价格的迅猛下跌。

综上所述，金价和油价的波动基本上呈现出一种不确定比例的正向联动关系。但是这种关系并不是绝对的。当某个独立的因素影响程度比较大，压过了金价和油价的共同影响因素时，黄金和石油价格的变化趋势可能会发生背离和不相关。但总的来看，黄金价格和石油价格同向涨跌趋势比较明显，而且持续时间很长。

5. 世界各国政府及中央银行的黄金政策对黄金价格的影响

在人类发展的数千年文明史上，人类从地球上共开采出了总量约为 15 万多吨的黄金，地上黄金的存量每年还在大约以 2% 的速度增长。各国中央银行是世界上黄金的最大持有者。1969 年，官方黄金储备为 36458 吨，占当时全部地表黄金存量的 42.6%。1998 年，官方黄金储备大约为 34000 吨，占已开采的全部黄金存量的 24.1%。各国中央银行对所持黄金的态度也各不相同，有的国家在增加黄金储备，有些国家在减少黄金储备，对黄金市场影响力比较大。近 30 年来，各国中央银行的黄金储备在数量上都有很大的下降，主要原因是在黄金市场上抛售库存储备黄金。例如在 1999 年 9 月，欧洲 15 个国家的中央银行联合签署了一个名为《华盛顿协议》的售金协议，计划在 5 年内（截至 2004 年 9 月）各个签署该协议的国家在出售储备黄金的数量为：瑞士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1170 吨，英国 345 吨，荷兰 270 吨，奥地利 90 吨，葡萄牙 90 吨，德国 35 吨，合计 2000 吨。此外，瑞士计划将 130 吨的黄金在此期间出售，德国也计划在 2004 年后出售 600 吨黄金用于科研项目的投资。上述总计出售黄金大概会达到将近 3000 吨。

欧洲发达国家黄金储备比例总体很高，在过去几年央行储备略有削减。亚洲国家基于规避美元外汇储备风险，增加本国黄金储备的呼声较高。其他地区如俄罗斯、阿根廷、南非央行 2005 年都发表声明，将提高黄金储备。中国也有很多有识之士大力呼吁增加我国黄金储备。以沙特阿拉伯、俄罗斯为代表的原油出口国从高油价中获取的收益转化为本国黄金储备的做法已经持续很多年。


技术资料

什么是套期获利？

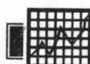
由于黄金是国际性的投资商品，主要市场分别在伦敦、纽约、苏黎世、东京、中国香港等地，投资者可以通过不同市场之间存在的差价，从金价比较低的市场购入，从金价比较高的市场沽出，从中赚取差价获利。

6. 主要黄金生产商的套期保值策略对金价的影响

世界上有众多企业都在生产或开采黄金，一些大公司的政策变动在黄金市场上也能掀起一些波澜。并不是所有的黄金生产商都将黄金生产出来之后即销售，而是通过出售黄金期货和黄金期权的方式，提前或者滞后销售。一些企业甚至开始出售尚未开采出的、还埋在地下的黄金，这在金价下跌的时候，对企业来说是一种必要的保护措施。2001 年后，黄金价格大跌到了生产黄金的综合成本之后缓慢回升，许多黄金生产商不再对埋在地下的黄金提前销售，而是在减少黄金产量的同时，尽量将黄金囤积到商业银行，减少了市场上黄金的供应量，金价才得以渐渐回升。一些在 1980 年到 2000 年间套期保值的黄金生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商，在2002年以后大面积发生亏损。2004年，澳大利亚第二大黄金生产商Sons of Gwalia Ltd因套期保值策略失败而破产就是一个例子。近年来，众多黄金生产商对套期保值策略不得不发生转变，不得不承担国际黄金价格变动的风险，将所产黄金大量囤积，从而减少市场供应量，成为近几年国际金价走高的一个重要因素。


技术资料

黄金的开采成本略低于260美元/盎司，由于开发技术水平的不断提高，黄金开发成本在过去的20年里持续下降。

7. 其他因素对黄金价格的影响

值得广大消费者引起注意的是，国际金融投资市场对黄金价格也会有所影响。不过，只有当影响黄金价格的国际地缘政治形势、国际经济形势稳定时，黄金价格才由国际金融投资市场联动决定。金额庞大的国际游资在股市、汇市、期市、债市、黄金市场及其衍生金融工具市场的分布和结构调整影响黄金价格。需要注意的是，国际金融投资市场对黄金价格的影响仅仅是短期的。

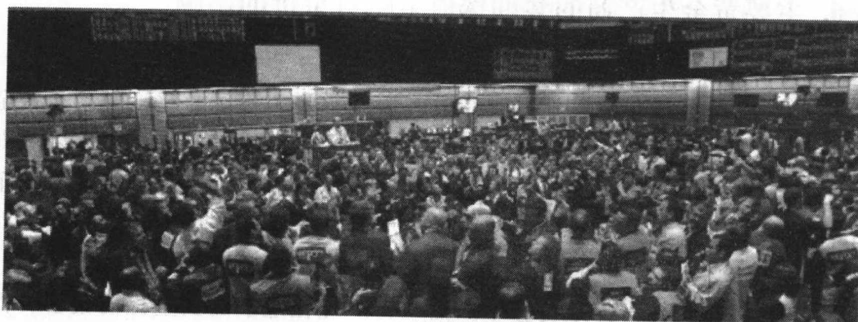


图15 纽约商品交易所交易大厅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 总结：供需关系是影响金价的核心

此前所介绍的各个因素归根结底只能通过供需关系来作用于黄金市场。当黄金市场供应大于需求，金价必然下跌；反之，黄金市场供应小于需求，金价必然上涨。近几年的黄金市场需求大于供应，黄金价格一直走高就是一个很好的例子。矿产金、再生金、央行售金、生产商对冲减持等途径是黄金供应的主要来源。

综观矿产金的供应方面，从产金地区的分布来看，南非、北美和澳洲是主要产金区，容易被开采的富矿产量日益减少，新发现的金矿的品位普遍不高，开采成本也相对较高。以中国为代表的经济高速发展的国家，工业用金的需求扩大，日渐壮大的富裕阶层也有对黄金的需求。随着金融市场的进一步放开，黄金的严格管制也渐渐打开了枷锁，各个方面对黄金的需求都在进一步扩大。

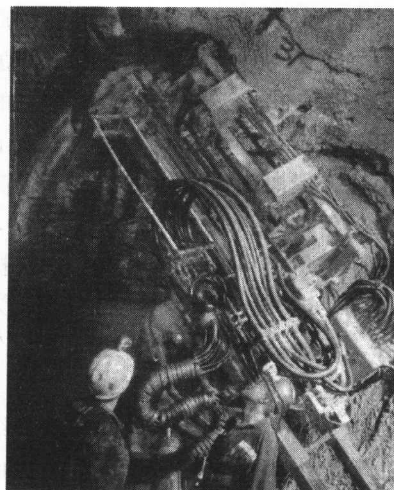


图 16　在世界上最大的黄金生产国——南非（工人正在开采黄金矿石）

比如再生金的供给。再生金是指黄金饰品、工艺金条黄金产品回收后再做成标准金条投入到黄金市场中去。当然，黄金首饰价格远远高于金原料的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格，溢价幅度会超过20%左右（人工、工艺、利润等费用要考虑进去）。可是将黄金首饰折价为再生金回收价格又远远低于当时金原料价格。这种价格体系，就必然导致在世界经济不构成人民大众生存危机的情况下，不会有大量再生金涌现到市场当中。

前文提到过的各国央行售金方面对国际金价影响已经削弱了很多。1999年9月签署的《华盛顿协议》，以及欧洲其他国际的售金计划中有将近3000吨的市场供应。可是由于市场需求过大，从这几年国际金价的走势来看，在这些黄金投入到市场中以后，没有掀起太大波澜，国际金价牛市依然。

生产商对冲减持。黄金生产商更加倾向于将所产黄金交给商业银行，之后商业银行又会将这些黄金转移到中央银行。他们不会再像以前在金价下跌时一样，从国库借出黄金出售到市场中去。在当前的情况下黄金生产商如果继续此举只能导致自己公司破产。近年来黄金从生产商手中回归到中央银行，使黄金市场的供应减少。

在地缘政治方面，从长期来看，伊朗的核计划不会因美国和国际舆论的压力而放弃，美国政府也不会轻易对伊朗实施武力制裁。伊朗核问题会慢慢不断恶化。随着伊拉克局面恶化，以及阿拉法特去世后巴以局面可能失控，以色列对黎巴嫩的武力报复，中东地区文明和种族的冲突将会加剧。伊拉克战争给国际恐怖主义以喘息之机，恐怖袭击在美国本土再次发生的可能性增大。美国经济不稳定因素也日益积累，多种不确定因素叠加使美国的金融危机暗暗酝酿，也是有利于金价在今后很长一段时间里总体态势持续走高。

美元的未来走势对黄金价格的影响是很多投资者关心的。维持贸易平衡，使双赤字不再扩大，美国政府就必须令美元贬值，从而扩大美国产品在国际市场上的竞争力，挣回更多的美元减少赤字。人们一度认为美元就像黄金一样坚挺，不会贬值。但是现在美元辜负了世界。它贬值了，令世界上所有的美元持有者大惊失色，纷纷调整自己的财富持有结构以求保值。于是许多投资者将资金转移到了其他金融市场上。黄金市场因为近5年来持续牛市，而且黄金保值的金融属性吸引了许多投资者向黄金市场转移资金，这也进一步推动了黄金市场会在未来几年内持续走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资的技术分析

技术分析是通过对市场上每日价格的波动，包括每日的开市价、收市价、最高价、最低价、成交量等数字资料，通过图表将这些数据加以表达，从而预测未来价格的走向。每种分析方法都不会是十全十美的。我们既不能对技术分析过分地依赖，也不能偏向于基本分析。从理论上来讲，在通过基本分析以后，可以运用技术分析来捕捉每一个金市的上升浪和下跌浪，低买高卖，以赚取更大利润。而且，技术分析是以数学统计方程式为基础的一种客观分析方法，有极强的逻辑性，它把投资者的主观见解进行过滤，要比凭借个人感觉的分析稳当得多。

1. K 线图

现在的图表都是通过电脑对每一天数据的处理后而画出的。其最大的功能就是反映大势的状况和价格信息。柱状线可以将金市上每天的开盘价、收盘价、最高价、最低价在一根蜡烛线上表现出来。

对金市每日市场的价格走势情况进行汇总，就可以绘成日线图。如果需要进行短线买卖，用同样的道理，可以用较短时间的图形（例如 5 分钟走势图）来捕捉短线买卖信号。图表是市场情况的反映，因此有着不同的走势。为了能够更好地进行分析，人们在图表上添加了一些辅助线，这样一些买卖信号就可以更容易被我们发现。市场上常见辅助线有几十种，不同投资者对它们也各有取舍。本章仅选择有代表性的几个向大家简要介绍。

2. 交易量直方图

交易量表示了在一定时间段内商品或金融工具总的交易行为。通常交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用直方条来表示（从零点生起的垂直条）。在作图时，做在曲线图或K线图的下端，因而可以将每一时期的价格和交易量图示垂直方向地联系起来。交易量越大，垂直条的高度越大。

交易量图提供了表示市场中买卖数量情况的方法。当交易量放大时，表示投资工具的这一价格受到了市场的认可；相反，如果在某一个价位上的交易量很小，表示市场交易者缺乏交易分析，因此存在市场价格发生逆转的危险。在使用交易量图表确定价格趋势时，必须记住，在市场因假期休市之前或主要市场统计数据公布之前，市场交易也可能清淡。

从技术面分析黄金市场同样需要遵循先宏观、后中观、再微观的分析程序。

（1）技术分析的优点

①具有可操作性。影响市场的任何因素归根结底都要最终通过价格反映并表现在图表走势中，准确率相对比较高。

②实时分析和及时处理风险，只需基本交易知识。

③技术分析方法在任何投机领域都是相同的，只要正确掌握其使用方法，就可以随心所欲地同时跟踪多个市场，具有高度灵活性。这对于那些同时交易外汇、股票、期货的专业投资者来说，更方便融会贯通，可以在几个市场来回周旋。

④无论是中长期走势分析还是当天内的价格变化，技术分析适用于任何时间尺度。

⑤技术分析的最大优点就是在交易过程中能够通过技术分析找到入市点，给出明确的买卖信号。

⑥无语言限制，不光专家采用，任何人也都有条件使用。

⑦经过训练是可以根据历史数据分析出未来行情走势的。

⑧从中长期分析看更加有规律可循。

（2）技术分析的缺点：K线、均线和量价指标系统的缺陷

首先，这种指标体系系统难以解释黄金货币属性显现时候的金价波动，难以解释游资结构调整和市场联动而形成的金价波动。

其次，这些技术分析中存在着指标量化过程的主观因素干扰，不同的分析人员对相同的图形有不同的解释。

再次，这些分析方法难以将黄金属性纳入黄金价格波动分析之中，而黄金的属性对研究黄金价格具有重要意义，是黄金价格波动的基础。这些研究方法是一类脱离实际研究对象的、形而上的、抽象的研究方法，不对具体的研究对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象进行特殊考虑。

最后，这种研究方法难以衡量地缘政治因素对黄金价格的影响程度。虽然做技术分析时也关注地缘政治对价格的影响，但很难事先判断地缘政治对价格变动的影响程度，也很难将地缘政治因素量化到一些技术分析的指标之中。



学习技术分析

善于利用技术分析的投机大师就像一位参加跆拳道比赛的高手，比赛以前并不知道要用具体什么招数来对抗对手，但是他知道用“哪一些”招数来对抗对手。

对于真真假假的投资大师，交易者必须知道：

- 夸夸其谈的预测和坚定判断的评论家或者经纪人往往是信不过的。
- 大师的技术很难学习，但是有可能每个大师的技术你都点点滴滴学习一点点，最后结合自己的思想、自己的思维方式，形成自己的“风格”。人人都可以成为大师。
- 一定能学习一个大师全部的和完整的技巧吗？就算花多一点代价，一天20个小时和他在一起，包括生活、观察和学习他的一切，包括喝茶的时间、宗教、信仰和人生观。这样，或许可以学习六成，因为他们的脾气和性格，你还是很难学习的。
- 就算是知道一点皮毛也一定要多学、博学、“滥学”；然后到实验中去试；交替反复，看破100本书；做100个模拟盘；一点点地体会；寻找适合自己的方法。最后的结果可能是：绝大多数的技术学得并不深入，但是总会有几种方法适合自己的习惯和性格（很多技术方法也是包含了性格和情绪的，学习交易方法和婚姻一样，不一定要找条件最好的，而是要找合适的，与自己默契的）。
- 对于市场上满天飞的新技术和新理论怎么办？先试再学！只要是有思想基础的，有学习价值的，就想办法证明它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确有价值。过去的经验告诉我们，绝大多数在免费的座谈会上发布的新理论和新技术事实上根本没有任何的含金量。因为这些理论缺乏市场的检验。

- 笔记很重要，不要吝惜自己的纸和笔，把你向大师学习的感受、心得和重点，以及实验的结果都记录下来。这不是一种形式，这是一种快速提高的方法。在这个市场上，最好的交易员不是善于学习的，而是善于总结的、善于提炼的。如果不能保持自己的思维，不能保持将自己的大脑作为鸡尾酒的调酒器，那么，很可能你就在那90%的淘汰者中。
- 悬梁刺股，夜夜苦读。

3. 技术分析的运用

黄金市场，每天的价格变化会形成许多的价格信息。通常把这些价格信息做成图形（CHART），比如比较著名的有K线图（Candlesticks），即以图表为主要手段对市场行为进行的研究，是不同研究途径和专业领域的完美结合。为了过滤不重要的波动，更准确反映趋势、强弱和转折等信息，还有很多技术指标（Technical Indicators），如MACD、RSI等来帮助判断。

在所有的技术分析中，对趋势的判断始终是核心。

技术分析通过对市场的波动形式、成交量等市场因素的分析，可以帮助投资者选择适当的投资时机和投资方式，对实际的投资活动具有重要的指导意义。换言之，基础因素分析的目的是判断现行投资品种价格的高低，而技术分析的目的则是预测投资品种涨跌的趋势；基础因素分析可以解决“何种品种或产品应买还是卖”的问题，而技术分析则要解决“何时入市或何时买卖”的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


技术资料

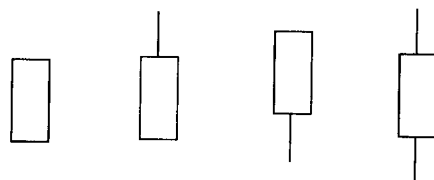


图 17　蜡烛图　实体阳线、阳烛线、倒阳烛线、阳十字线

(1) 实体阳线

实体阳线开盘价是最低价，收盘价是最高价，强烈表示上升的气势。阳线实体的大小相比较而言，有大阳线、中阳线、小阳线之分，它们各自表示上升气势的强烈程度。

(2) 阳烛线

与一支竖立的蜡烛形似而得名。上影线表示上挡卖压较重，追高意愿不足，上升气势受到一定的抑制，但低挡仍有强支撑，多方仍占有优势。

(3) 倒阳烛线

表示盘中曾卖压沉重，价格一度下挫，但在低位获得强力支持。多方一鼓作气，以最高价收阳，显示上升气势逐渐转强。

(4) 阳十字线

表示上有压力，下有支持，多空分歧较大，市况震荡激烈，唯终场多方小胜。

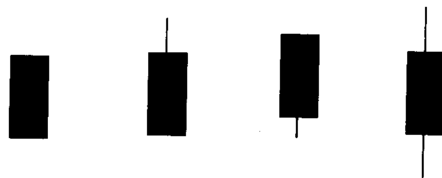


图 18　实体阴线、阴烛线、倒阴烛线、阴十字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）实体阴线

实体阴线开盘价就是最高价，收盘价就是最低价，强烈表示了下跌的气势。阴线实体的大小相比较而言，便有大阴线、中阴线、小阴线之分，它们各自表示了下跌气势的强烈程度。

（6）阴烛线

表示盘中虽曾一度摸高，但在重压之下无功而返，且空方得势，迫使于最低价收阴，显示下跌气势逐渐转强。

（7）倒阴烛线

下影线表示下挡获得支持，杀低意愿不足，多头尝试反攻，下跌气势受到一定抑制，但空方仍占优势。

（8）阴十字线

表示上有压力，下有支持，多空分歧较大，市况震荡激烈，唯终场空方小胜。

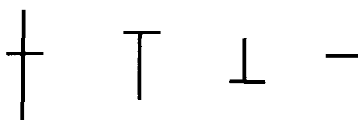


图 19　十字线、T 字线、倒 T 字线、一字线

（9）十字线

十字线表示多空双方势均力敌，难分伯仲。如果上下影线不对等，则上影线长于下影线时，表示空方力强；反之表示多方势盛。

（10）T 字线

开盘价、收盘价、最高价为同一价位，表示在低档获得支持后，多方一路反击，尽收失地。

（11）倒 T 字线

开盘价、收盘价、最低价为同一价位，表示多方的努力遭受重创，空头一路反击得胜。

（12）一字线

一般出现在实行涨跌停板的交易市场，表示跳空涨停或跳空跌停。

以上是 K 线的 12 种典型单个图形及其技术含义，对其技术含义的充分理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解一定要结合市势走向进行判断。



运用各种技术分析指数与图形找到最佳投资交易机会的三种主要方式及组合：

①技术指标（如均线、K－D线、SCH等），用以跟踪市场和单一品种的走向以及方向逆转。

②技术指针综合应用所产生的买卖信号。

③对交易信号进行确认（阻力及支撑、黄金分割法）等。

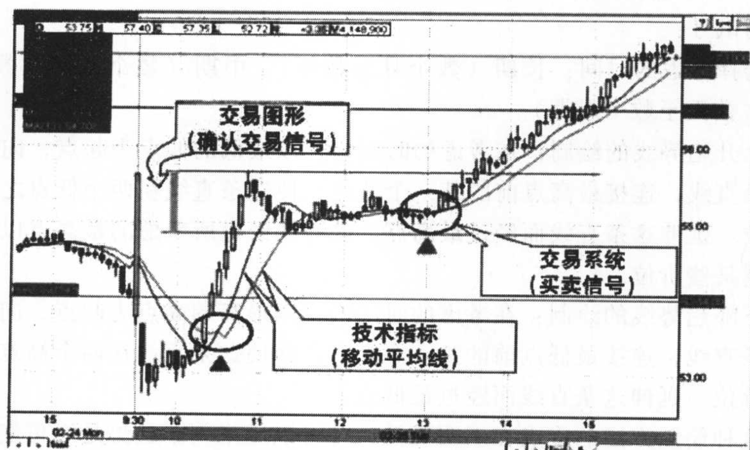


图20　技术分析图例

4. 趋势

趋势最简单地说就是一种价格的走势，划分为两部分：一是上升趋势，二是下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升趋势的图形反映出价格不断创高，在升势中的短暂回落，往往成为买盘入市的良机，若升势持续时间较长而且一浪高过一浪，就称为“牛市”，若市场有强烈看涨情绪，称为“牛市正旺”。

下跌趋势的图形反映价格不断推低，跌势中的短暂回升，往往成为卖盘入市的良机。跌势持续时间长而且一浪低过一浪，就成为“熊市”，若价格强烈看跌时，称为“熊市笼罩”。

5. 以技术分析评估趋势

第一步骤是绘制趋势线。如果无法绘制正确的趋势线，在趋势变动的判断上可能产生错误的讯号。以下的方法可以提供一致而精确的结果，而且不会产生错误的讯号：

①选择考虑的时间：长期（数个月至数年）、中期（数个星期至数个月）或短期（数天至数个星期）。

②上升趋势线的绘制：在考虑的时间内，以最低的低点为起点，向右上方绘制一条直线，连接最高点前的某一个低点，使这条直线在两个低点之间穿越任何价位。延伸这条直线而经过最高点。趋势线经过所考虑的最高点以后，它可能穿越某些价位。

③下降趋势线的绘制：在考虑的时间内，以最高的高点为起点，向右下方绘制一条直线，连接最低点前的某一个高点，而使这条直线在两个高点之间穿越任何价位。延伸这条直线而经过最低点。

④这种绘制方法的优点在于明确性，并可以用来判断趋势是否可能变动或已经变动。换言之，根据此方法在图中绘制趋势线时，如果你判定需要重新绘制趋势线，这就表明趋势已经变动。在趋势发生变动时，必须满足下列三项条件，它们也可以说是判定趋势变动的三条准则。

①趋势线必须被突破，即当前价格必须穿破绘制的趋势线。

②上升趋势不再创新高，或下降趋势不再创新低。例如，在上升趋势的回落走势之后，价格虽然回升，但未能突破先前的高点，或仅稍做突破而又回挡。类似的情况也会发生在下降趋势中。这通常称为“试探”高点或低点，但不是必然发生在趋势变动的过程中。若非如此，则价格走势几乎总是受到重大消息的影响，而向上或向下跳空，并造成异于“常态”的激烈价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③在下降趋势中，价格向上穿越先前的短期反弹高点，或在上升趋势中，价格向下穿越先前的短期回挡低点。

这三种条件同时成立时，即表示对于趋势变动的确认。前两种条件仅发生一种时，代表趋势可能发生变动；三种条件发生两种时，趋势发生变动的可能性增加。



操作秘诀

趋势总共有三种——短期、中期与长期。每一种趋势都不断变动，任何一种趋势的方向都可能与另两种相反。短期趋势最经常发生变动，程度也最剧烈，其次是中期趋势。

务必知道你是根据什么趋势交易，并了解它与另两种趋势的相关性。运用趋势变动的准则，来判断趋势反转的价位。价格触及反转价位时——立即出场！另外，你也应该留意其他技术指标，尽可能预先掌握趋势可能反转的信号。



独立思考

趋势是一个群体效应，一旦形成，改变需要时间。仔细研究过去市场的顶部的形成，市场为什么会在一个狭窄的区域中盘整这么久？为什么市场很多时候会做出复杂的头部？越强的趋势，这种情况越明显。因为市场到顶的时候，也常常是市场最疯狂的时候，市场“情绪”最高的时候，看好后市的人最多的时候。但是，要买的人已经买了，后续的资金不足了。与此同时，一部分人要出来。于是市场开始回调。当回调到一定程度时，以前没有赶上涨势的人唯恐再失去机会，又在买入，于是市场再次上涨。如果现在是头部，那么入场就不可能突破再创新高，因为越来越多的人要出来。这时最明显的指标是，好的消息不能帮助市场上升，反而成为放空的理由，如果出现坏消息，那么就是大跌。这个过程，是要持续一段时间的，直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到趋势真正改变。

趋势不存在理性和非理性的问题，只要趋势不改变，就会一直持续。市场非常疯狂的时候，很难用理性的角度去理解。很多人的错误在于，一开始用理性去理解当时非理性的市场；当市场回归理性的时候，又非理性了。你有一万个理由认为价格要跌，但是趋势在涨，那么肯定也是你错。因为你面对的是群体、是市场。市场永远是对的。理性的思维可以帮助你分析风险，但是不能帮助你理解趋势。

做当日交易的投资者更加容易体会，趋势有大有小，趋势越小，越容易改变，也更具有随机性；趋势越大，改变越难，越需要时间，时间段越短的走势，比如每时每刻的走势，其价格的波动随机性越大。

如果画 K 线图，1 分钟图、5 分钟图、15 分钟图、1 小时图，直到日图、周图、月图，它们代表趋势的强弱、可靠程度、持续时间都是不一样的，依据的程度也有很大的不同。

做长期投资的交易员或者投资者，对趋势的理解与当日交易者完全不同。对于长期投资来说，指的趋势至少是中期趋势（持续两周以上）。在这个意义上，每天市场的价格波动，意义也不是很大。中长期的趋势一旦形成，是比较可靠的。中长期趋势的判断方法，也完全和当日交易者不同，使用的图表工具也完全不一样。



操作秘诀

在交易中获利或是亏损基本上取决于交易者对所交易价格趋势的判断是否准确。正确，则可能赢利；错误，一定会亏钱。而且，单一品种的走势往往与大盘及板块的趋势有一定关联，所以不可只见树木，不见森林，不可与大市逆向而行。

在掌握了价格波动趋势后，要选择正确的入场点。入场时机的把握是一门学问，买涨时进点过高或卖空时进点过低都会使该交易一开始就处于不利的地位，从而风险大增。

在弱势中买进，在强势中卖出。

这条守则主要适用于投机与投资行为，但也可以适用于短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期交易。它是顺势交易的辅助定理。如果你以中期趋势投机，提升获利的方法，是在小涨势中卖出，在小跌势中买进；如果你是以长期趋势投资，应该在空头市场中期涨势中卖出，在多头市场的中期跌势中买进。

不论在中期或长期趋势中，上述的原理也适用于扩充已获利的头寸。在理想的状况下，是能够在空头市场的小涨势高点附近投机卖空，在多头市场的小跌势低点附近投机买进，并在空头市场的中期涨势高点附近卖空，在多头市场的中期跌势低点附近投资买进。

许多市场参与者都有明显的多头或空头倾向，而且仅愿意做多或做空，这是严重的错误，完全违背市场的性质。如果“趋势是你的朋友”，则双向运作是“维持友谊”的最佳方式。任何精练的多头玩家，也必然具备做空的知识，他须为做反向的推理寻求依据。

在做空行情方面，获利的速度通常较快，因为下跌走势总是快于上涨。

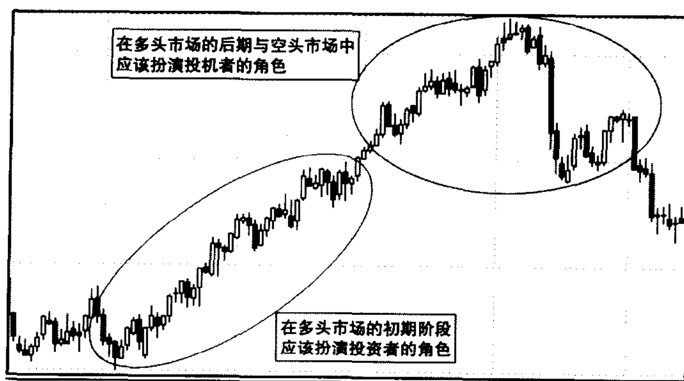


图 21　选择投资与投机的机会

在多头市场的初期阶段，应该扮演投资者的角色；在多头市场的后期与空头市场中，应该扮演投机者的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



独立思考

交易原则

● 弄明白你依据什么交易?

答：小资金唯一的依据只能是技术，而且是简明扼要的技术图形。

● 你运用什么技术图形交易?

答：越原始、越简单越好，初级投资者就用区间＋趋势线/均线/颈线（形态）就足够了。

● 如何运用技术图形?

答：第一步，看清价格运行的大区间，知道价格的支撑阻力在哪里；第二步，运用趋势线和均线判明价格是在震荡还是明显单边方向中；第三步，如果价格在震荡中，就别交易，或者按照震荡的边线做短线交易；第四步，如果价格在单边趋势中，就顺着大方向，回调就建仓。

总之，只要你能分辨价格是在震荡还是趋势中，在震荡时，边线交易；在趋势中，坚持顺势＋逆波交易，那么你成功的概率就大于50%。

● 如何控制仓位?

答：首先你必须明白，控仓是绝对必须的。任何时候，总仓位别超过50%，单品种仓位别超过30%。



操作秘诀

如何培养盘感（以黄金市场为例）

● 坚持每天把走势浏览一遍，选出那些比较活跃的品种，再进行重点浏览。坚持对目标品种进行一个月以上的每日动态观察；关注这些品种的整体走势。

● 对当天涨幅、跌幅比较大的波段进行一次认真研究，找出该走强（走弱）的市场含义，以及是否发出你认为的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入（卖出）信号。

● 实际交易盘中，主要跟踪你所关注的目标波段的实时走势，明确了解其当日开盘价、收盘价、最高价、最低价的具体含义，以及市场中多空双方搏杀的过程，了解各种技术指标和价格走势之间是否具有一致性。

● 条件反射，即找出过去一些经典的底部启动时的走势，反复研究，不断刺激自己的大脑，提高反应速度。

● 训练自己每日快速浏览盘面变化情况。

● 最重要的是找一套或建立一套适合自己的操作方法，特别是适合自己交易个性的交易系统。

6. 整理图形

通过技术指标 K 线图反映出来市场上主要的整理图形有“三角形”、“旗形”、“楔形”、“矩形”、“喇叭形”、“菱形”6 种。出现在市场大幅波动后多空双方处于势均力敌的僵持阶段，叫做“三角形”；在“三角形”的图形中，价格呈窄幅波动最终寻找到市场走势的明确方向。其走势像一面在旗杆上飘扬的旗帜，称做“旗形”；旗形分为上升旗形和下降旗形，前者通常是看涨的技术形态，后者则是看跌的技术形态。旗形是上涨或下跌中的持续形态，或者称为整理形态，经过调整，价格继续沿着原来的趋势上涨或下跌。一种类似于楔子的技术形态，价格波动局限于两条收敛的趋势线中，汇集于一个尖顶，叫做“楔形”；它可以看做是三角形和旗形的一种变形，在使用中具备了二者的共同特点。“矩形”是一种调整的形态，通常是已有趋势中的调整阶段。当收盘价收在矩形的上边界或下边界以外时，矩形形态完成突破，并且应指向原有的趋势，不过应警惕矩形又可能演化成反转形态。矩形向上突破后原有的价格区间的上边界将演化成重要的支撑。矩形向下突破后原有的价格区间的下边界将演化成重要的阻力。在“喇叭形”的整个形态中是由投资者冲动和不理性的情绪所造成的，有时在长期性上升的最后阶段出现起到反转的作用，有时在上升途中出现起到持续的作用。“菱形”也称钻石形或宝石形，可看做是三角形的一种变形，其使用规则与三角形相同。以上 6 种图形是主要整理形态，在市场上生存这些知识是必需的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

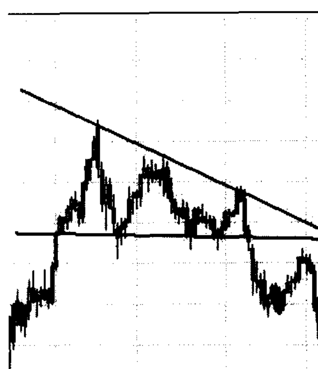


图 22 “三角形”

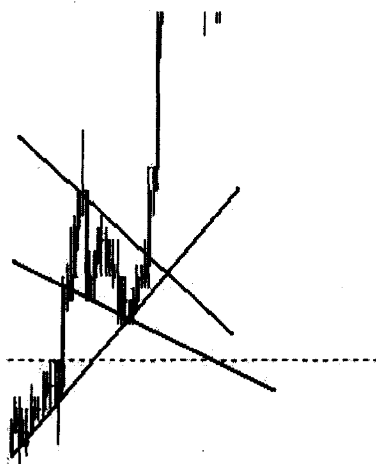


图 23 “旗形”

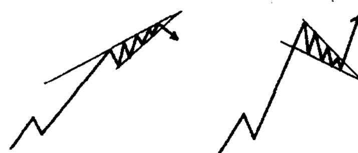


图 24 “楔形”

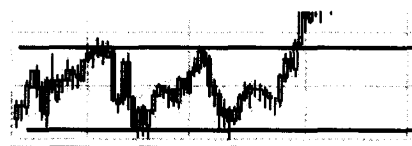


图 25 “矩形”



图 26 “喇叭形”

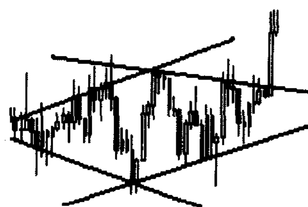


图 27 “菱形”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 建立个人的黄金交易系统

一个最简单的交易系统至少包括四个部分：买进、卖出、止损、资金管理。简单地说，交易者要判断在什么情况下买入和买多少？如果市场向相反方向发展，则应该如何处理头寸？如果市场向相同方向发展，又该如何处理？

对于买入，可以设定以下四个原则：

①以趋势判断，在简单上升趋势中买入。

②以移动平均线判断，比如，短线交易在5日均线上穿10日和30日均线时买入。

③以支撑位判断，在前期支撑位附近走稳后可买入。

④以各种技术指标判断，以KDJ指标为例，当K线向上突破D线时，即可买进。

这4条原则是买入交易的基本原则，当市场没有出现其中情况之一时，是根本不应考虑买入的，交易者还需要建立系统卖出原则。

对于止损，也应有自己的原则。事实上，建立合理的止损原则相当有效，谨慎的自救策略的核心在于不让亏损继续扩大。在任何时候保本都是第一位的，赚钱是第二位的，因此止损远比盈利更为重要。


技术资料

为何要建立自己的黄金交易系统？

● 自我的控制。自我控制分两个方面：其一是对人性的控制。当你一次交易获利达20%时，你是否会期待更大的获利空间；当你做多而市场一片看空时，是否会影响你的后期交易。其二是对风险的控制。在任何一次交易中都可能出现亏损，所以任何一次交易都不能承担过多的亏损。事实上，大多数亏损的交易者刚好相反，或者说没有充分地重视风险控制。

● 市场的特性。市场的不可预测性决定了没有任何人能够在一个相对长的时期内，准确地判断每一次市场波动。一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实的数据是：美国华尔街的顶尖交易员，在10年中的交易成功率，平均在35%左右。所以，对于大多数的投资者来说，不要期望自己的获利率能达到多高，也不要期望用一个指标、一个形态，或者一个机械的交易系统就能获得巨大的成功。

新手的交易往往非常随意，但这种随意性常常包含着很多的盲目性和误区，即使这个人再聪明，他也很难依靠这些灵感长期获利。但是一个普通的并没有很多“灵性”的交易者却能够通过使用机械式的交易系统来规范自己的交易行为，坚决做一个系统交易者，这是正确地面对市场的方式，是唯一走向成功的道路。



独立思考

- 如何处理判断失误？
- 如何设置止损价位？最大亏损被控制在什么范围内？
- 在什么时间加仓或减仓？什么时间获利了结抑或继续持有？
- 市场出现不确定因素时如何处理？
- 预期的获利目标是多少？是否满意？
- 随着市场价格的变化，如何修正自己的交易计划？



技术资料

交易系统的三大要点

- 价格预测指我们预期的未来市场的趋势方向。在市场决策过程中，这是关键的第一个步骤。通过预测，交易者决定到底是看涨，还是看跌，从而回答了我们的基本问题：我们应该以多头一边入市，还是以空头一边入市。
- 交易策略，或者说时机抉择，确定具体的入市和出市点。在交易中，时机抉择也是极为关键的。我们没有多大的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旋余地来挽回错误。尽管我们已经正确地判断出了市场的方向，但是如果把入市时机选择错了，那么依然可能蒙受损失。就其本质来看，时机抉择问题几乎完全是技术性的。因此，即使交易者是基础分析型的，在确定具体的入市、出市点这一时刻，仍然必须借助于技术工具。

● 资金管理是指资金的配置问题。其中包括投资组合的设计、多样化的安排、在各个市场上应分配多少资金去投资或冒险、报偿与风险比的权衡。在经历了成功阶段或挫折阶段之后分别采取何种措施，以及选择保守稳健的交易方式还是大胆积极的方式等。


技术资料

通过“布林”通道选择出场和入场点

布林通道线是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种相对比较实用的技术指标。参考布林线进行买卖，不仅能指示支持、压力位，显示超买、超卖区域，进而指示运行趋势，还能有效规避主力惯用的技术陷阱即诱多或诱空，操作的胜率远高于 KDJ、RSI 甚至 MACD 等技术手段，尤其适用于波段操作。

构成

一般来说，布林通道线是由上、中、下三条轨道线组成，但若将开关参数设为 1，图形就以四条线表示。其中上、下轨位于通道的最外面，分别是该趋势的压力线（Up 线）与支撑线（Down 线）；中间那条，即中轨，为价格的平均线。多数情况下，价格总是在由上下轨道组成的带状区间中运行，且随价格的变化而自动调整轨道的位置。带状的宽度可以看出价格变动的幅度，愈宽表示价格的变动愈大。

强弱

与 RSI 等技术指标类似，布林通道线也根据价格所处于布林通道内的位置来评估走势的强弱。当价格线位于布林线中轨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上，趋势偏强；处于布林线中轨之下，则趋势看淡。布林通道的两极为上轨和下轨，表示极强和极弱。

- 价格穿越上限压力线时，为卖点信号；
- 价格穿越下限支撑线时，为买点信号；
- 价格由下向上穿越中界线时，为加码信号；
- 价格由上向下穿越中界线时，为卖出信号。

原则

布林线的最主要的理论原则有以下五条：

- 价格由下向上穿越 Down 线时，可视为买进信号；
- 价格由下向上穿越中间线时，则有可能加速上行，是加仓买进的信号；
- 价格在中间线与 Up 线之间波动运行时为多头市场，可持多或加码；
- 价格长时间在中间线与 Up 线间运行后，由上往下跌破中间线为卖出信号；
- 价格在中间线与 Down 线之间向下波动运行时为空头市场，可持空或加抛。

技巧

在实战中，投资者还需掌握一些操作技巧：

- 当价格始终沿着布林通道上轨稳步上行时，则强势特征尤为明显，不妨以回抽中轨作为低吸买点，并以中轨作为重要的止损线，配合以 4 日、9 日、18 日均线系统作为参考。
- 若价格上破布林通道上轨 3 天或冲出上轨过多，而成交、持仓却无法连续放大，则要警惕回调确认的风险。相反，当价格跌出布林通道下轨，空换手较为积极，伴随着成交、持仓的持续放大，价格却始终徘徊，则很有可能形成阶段性的底部。

经验

2 日法则：若布林通道中轨经长期大幅下跌后转平，或涨势中的回调后转平，出现向上的拐点，且价格也在 2 日内稳在中轨之上，则可考虑买多单介入。

10% 原理：若价格在中轨上方运行，布林线开口逐步收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窄，即上轨、中轨和下轨逐步接近，当上下轨数值差接近10%时（日线），为最佳的买入时机。此时若成交、持仓能明显放大，则价格向上突破的信号更加明确。布林线收窄是行情启动的信号，而开口再次放大则是最佳加码的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年黄金走势分析及未来趋势展望

1. 2006 年黄金走势分析

2006 年 1 月至 11 月黄金的走势大致分为 6 个阶段，包括国际黄金和上海黄金。第一阶段为 1 月至 3 月下旬，黄金走势为盘整状态，基本形成了一个“M”形状；第二阶段为 3 月下旬至 5 月中旬，黄金走势为急剧上涨状态；第三阶段为 5 月中旬至 6 月中旬，黄金价格急速下跌；第四阶段为 6 月中旬至 7 月中旬，黄金价格急剧上涨；第五阶段为 7 月中旬至 10 月初，黄金价格缓慢下跌；第六阶段为 10 月初至 11 月底，黄金价格逐步上涨。

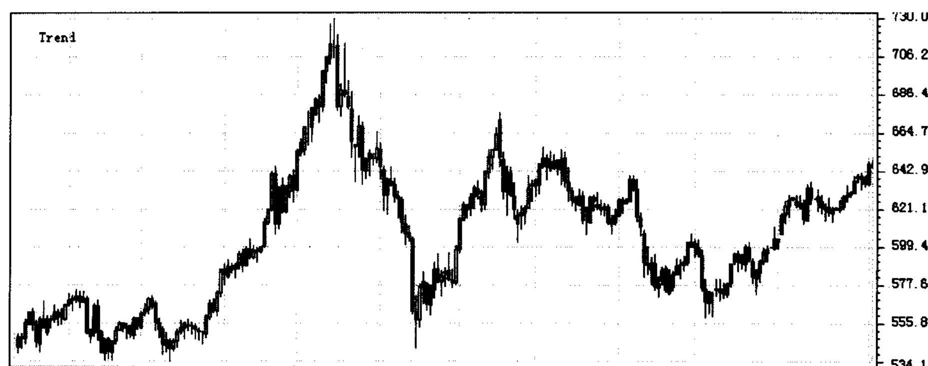


图 28 国际金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

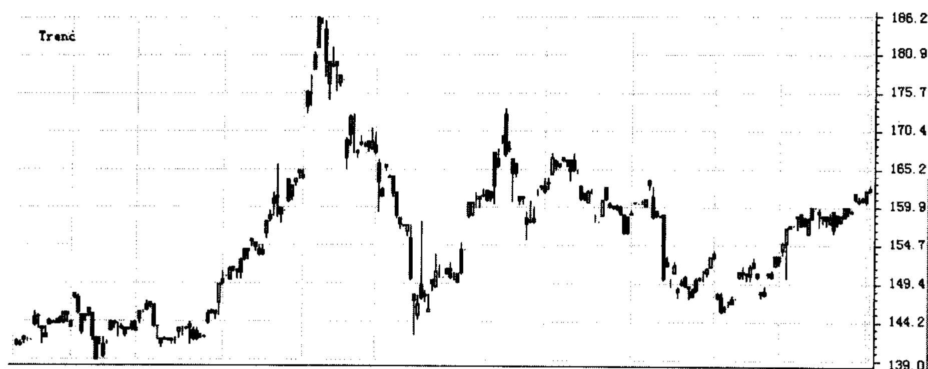


图 29　上海金价

第一阶段：1 月至 3 月下旬

第一阶段黄金价格在平稳的盘整状态，波动范围：国际黄金大约为 50 美元/盎司，上海黄金大约为 9 元人民币/克。最高点为 2 月 2 日的 574.60 美元/盎司，最低点为 1 月 5 日的 522.45 美元/盎司。

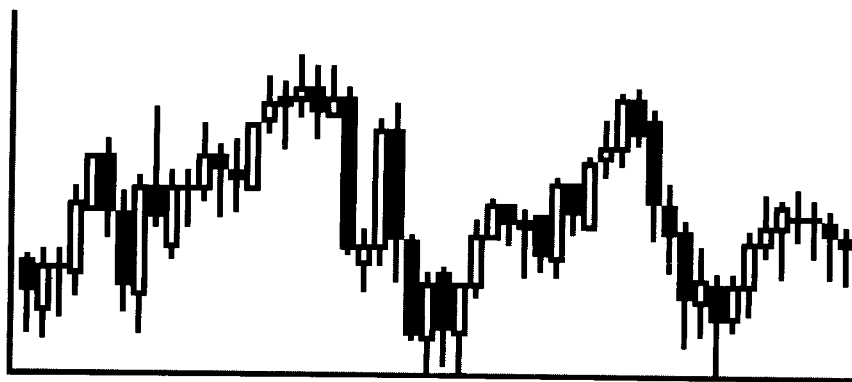


图 30　国际黄金在 1 月至 3 月下旬的走势

这一阶段的平稳走势，主要是由于这一段时间世界经济的稳定发展：美国继续增长，欧元区持续复苏，日本也在回升，其他很多国家也保持了很好的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济增长势头。并且由于国际油价增长的压力，美国的通货膨胀在增加。虽然美联储在 1 月 31 日、3 月 28 日分别加息 25 个基点，导致了美国联邦基金目标利率达到了 5%，但欧洲中央银行也在调高利率，日本、英国也都维持或者实现宽松的利率政策。这些因素导致了非美主要货币相对于美元的盘整状态。

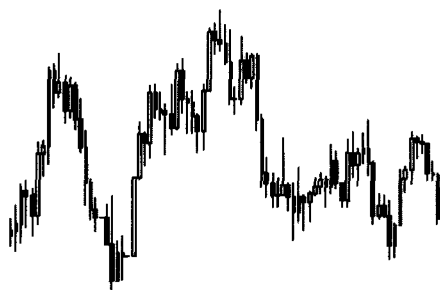


图 31　英镑/美元

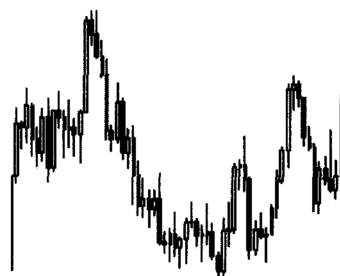


图 32　欧元/美元

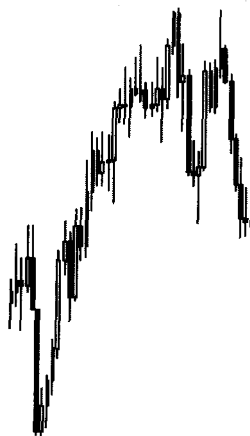


图 33　美元/瑞士法郎

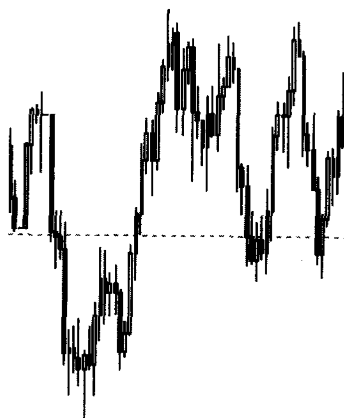


图 34　美元/日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶段：3月下旬至5月中旬

这一阶段，黄金价格一路上涨，从最低点的550美元/盎司左右，一直上涨到了最高点处的730美元/盎司，涨幅达33%。

从技术指标看，这一阶段的上涨趋势相当明显，如下图是这一阶段的MACD指标，从中可以看到12日线一直在26日线的上方，中间一次也没有交叉，显示了强劲的上涨趋势。

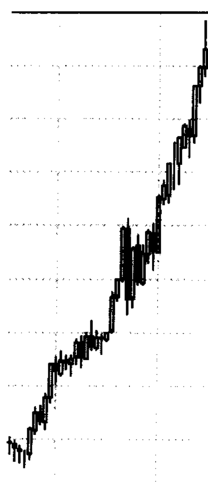


图35　国际黄金和上海黄金在这一阶段的走势

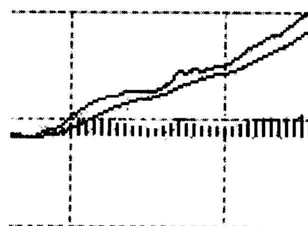


图36　黄金价格强劲上涨趋势

市场中的原因：

（1）伊朗核危机

由于伊朗坚持发展核武器，美国和伊朗的关系紧张。美国将对伊朗采取经济制裁，甚至军事手段，而伊朗则以停产原油作为威胁。这些导致了国际油价大幅上涨，由于黄金是避险的最佳工具，所以大量的资金进入黄金市场，导致了黄金价格的大幅上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）美元加息前景

由于美联储已经连续16次加息，市场上对其继续持续加息高度怀疑，因为从3月下旬开始，美元开始大幅下跌，而没有美元与黄金之间的负相关性，导致了大量的资金为了避险进入黄金市场，导致了黄金价格的上涨。

（3）资源类商品的上涨

全球的原油、铜等资源类商品都出现了猛涨。铜价涨到了8000美元的历史高价，原油也达到了76.9美元的历史高位。一般而言，黄金与原油之间存在间接关系，油价波动影响世界经济尤其是美国经济，美国经济走势直接影响美国资产质量从而引起美元升跌，美元的升跌对金价的涨跌有重要影响。据国际货币基金组织估算，油价每上涨5美元，将削减全球经济增长率约0.3个百分点，美国经济增长率可能下降约0.4个百分点。油价已经成为全球经济的“晴雨表”，高油价意味着经济增长不确定性增加以及通货膨胀预期逐步升温，将持续推升黄金价格。

（4）投资基金的作用

在黄金市场中，投资基金始终起到了引领行情的作用。当基金增加持仓规模时黄金价格上涨；当基金规模达到一定限度而被迫减少时，金价随之下跌。基金持仓与黄金价格呈现很大的正相关性，黄金价格高点和低点都对应着较高和较低的基金持仓水平。

第三阶段：5月中旬至6月中旬

这段期间，国际黄金价格大幅一路下跌，从最高点730美元/盎司，一直下跌到最低点的541.9美元/盎司，跌幅达26%。

从技术指标上看，在这段时间内，MACD的12日线和26日线在高位处发生交叉，交叉后12日线位于26日线的下方，并且在交叉后一直保持了向下的45度角倾斜，显示了强劲的下跌趋势。

市场中的因素：

（1）伊朗核危机的缓和

5月31日，美国在伊朗核问题上的政策发生了重大转变。美国国务卿赖斯表示，如果伊朗暂停所有有争议的核活动，美国政府将参加与伊朗政府的多边谈判。欧洲六国就伊朗核问题方案也达成了共识。这些都标志着伊朗核危机的缓和，从而造成了原油价格的上涨，导致了黄金价格的大幅持续走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 37　国际黄金和上海黄金在这一阶段的走势

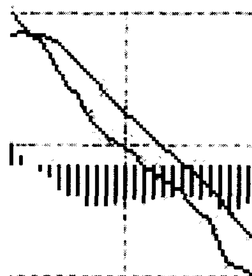


图 38　黄金价格强劲下跌趋势

（2）美联储的表态

新任美联储主席伯南克 6 月 5 日也对美元第 17 次加息发表了措辞强硬的讲话，市场预期美联储进一步加息的可能性已经增加，美国联邦储备委员会会议记录显示，美联储立场最强硬的官员主张加息 50 个基点。这些都造成了美元的强势。美元的大幅上涨，导致了黄金价格的大幅下跌。

（3）资源类商品的下跌

在这段时间内，原油、铜等资源类商品的价格出现了较大幅度的回调，从而造成了资金从黄金市场转移走，导致了黄金价格的大幅下跌。

（4）投资基金的离场

黄金价格在前一阶段的大幅上涨，使国际很多投资基金都获得了巨大的回报，在黄金走势发生趋势反转时，这些投资基金也都纷纷平仓离场，从而加速了黄金价格的大幅快速下跌。

第四阶段：6 月中旬至 7 月中旬

黄金价格在第三阶段到达了低点 541.9 美元/盎司后，在这一阶段开始大幅反弹，一直反弹到高点 676 美元/盎司处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从技术指标 MACD 看，12 日线和 26 日线在底部发生交叉后呈 60 度角向上延伸，12 日线一直位于 26 日线上方，显示了强烈的上涨趋势。

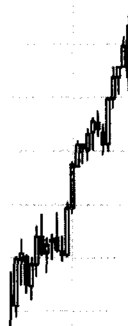


图 39　国际黄金和上海黄金在这一阶段的走势

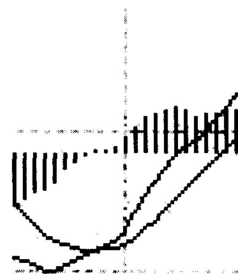


图 40　黄金价格强烈上涨趋势

市场因素有：

（1）朝鲜导弹事件

在这个阶段，美国情报机构不断向新闻界报料说，朝鲜正在准备试射射程能抵达美国本土的洲际导弹。美国也表示必要时将拦截朝鲜的导弹。这个事件使国际资金为了寻求避险而进入黄金市场，导致了黄金价格的快速大幅上涨。

（2）美联储第 17 次加息后的声明

美联储于 6 月 29 日进行了第 17 次加息，但美联储也暗示，如果通货膨胀形势缓解，可能会停止加息，这个信息显示，货币政策的适应性已经移除，美联储未来的利率决策将完全取决于经济数据的表现。市场认为美联储紧缩周期即将结束。美元出现大幅下跌，导致了黄金价格的大幅上涨。

第五阶段：7 月中旬至 10 月初

在第四阶段黄金价格反弹至高点 676 美元/盎司后，在这个阶段开始波浪式逐步下跌，在形成一个又一个越来越低的高点后，到达 559.10 美元/盎司的低点。

从技术指标 MACD 上看，在这一阶段的 10 日线和 26 日线不断分分合合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断发生交叉，但整体是向下的 20 度走势，显示了黄金价格的波浪式下跌趋势。

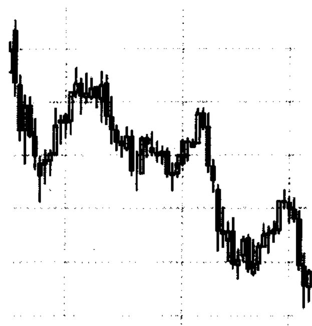


图 41　国际黄金和上海黄金在这一阶段的走势

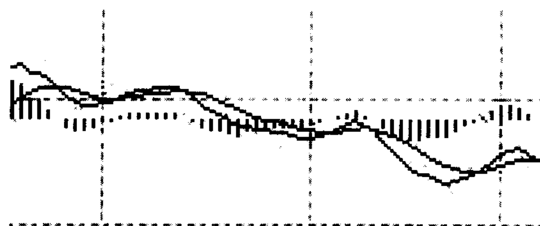


图 42　黄金价格波浪式下跌趋势

第六阶段：10 月初至 11 月底

在这一阶段，黄金价格又开始了逐步快速的上涨趋势，从 559.10 美元/盎司，一直上涨到了目前的 640 美元/盎司左右。

从技术指标 MACD 上看，12 日线在较长的时间段都处于 26 日线的上方，呈约 30 度角向上趋势，只是到最近才出现交叉盘绕在一起的走势，因此在本阶段的大部分时间里，黄金价格上涨趋势是比较明显的。只是最近才有些不明朗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从技术形态上看，在本阶段初期，黄金价格走势在底部形成了一个明显的W底，而且W底的第二个低点明显高于第一个低点，预示着十分清晰的上涨趋势。



图 43　国际黄金和上海黄金在这一阶段的走势



图 44　黄金价格走势不明朗

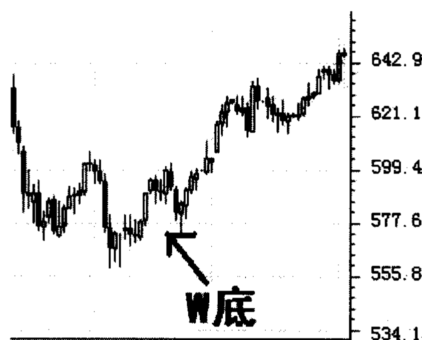


图 45　黄金价格走势在底部形成了一个明显的 W 底

2. 未来趋势展望

（1）从日线上看

①K 线图。黄金价格的 K 线图已经形成了一种波浪式的上涨形状，其明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的特点是一个低点比一个低点高，并且在逐步形成新的高点，预示着上涨的趋势。

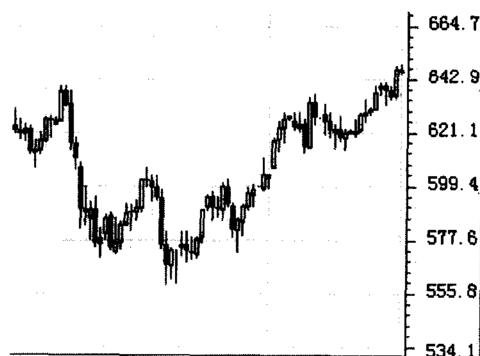


图 46　黄金价格的上涨趋势

②MACD。MACD 技术指标的 12 日线和 26 日线正交叉在一起，说明暂时以盘整为主；位于 0 线的上方，说明现在仍然处于上涨的通道中；在目前盘整的位置处形成的低点要比前面的低点高很多，说明整体仍以上涨为主。这样就基本形成了一种行情：目前在盘整，盘整后将上涨。这种概率就目前的 MACD 走势图看是比较明显的。

③移动平均线。移动平均线已经形成了整齐的倾斜向上的趋势，从上到下，依次排列为：10 日线、22 日线、63 日线、125 日线，并且彼此间并没有交叉。可以看出近期内趋势仍以上涨为主。

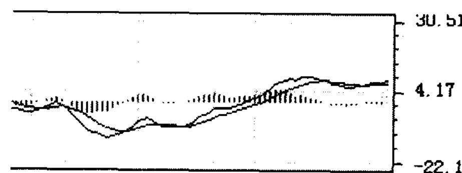


图 47　MACD 走势图

（2）从周线上看

①K 线图。黄金在过去的几年内，呈现了一种逐渐的上涨的趋势，并且在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近一年里形成快速增长。目前的周线是上涨的趋势。如果能顺利上涨高出前面的高点 676 美元/盎司，那么就预示着英镑长期看涨，并且很有希望能出现高于 730 美元/盎司的新高点。如果从周线上最近的上涨没有破 676 美元/盎司就掉头向下，那么将预示着趋势的反转，长线上看将来会有一定的跌幅。

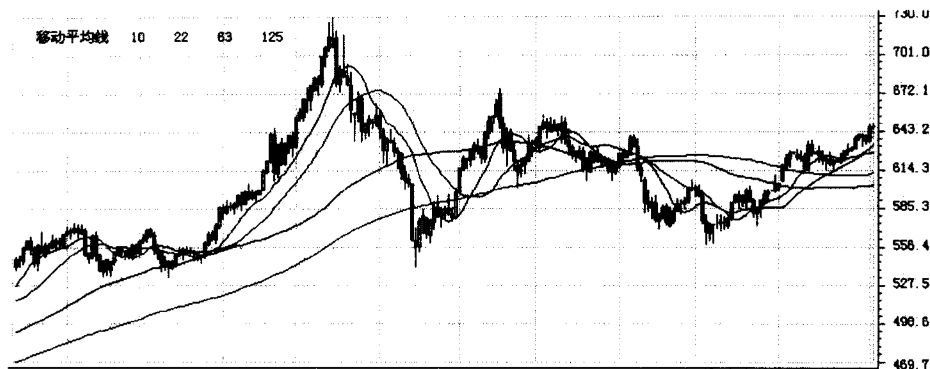


图 48 移动平均线

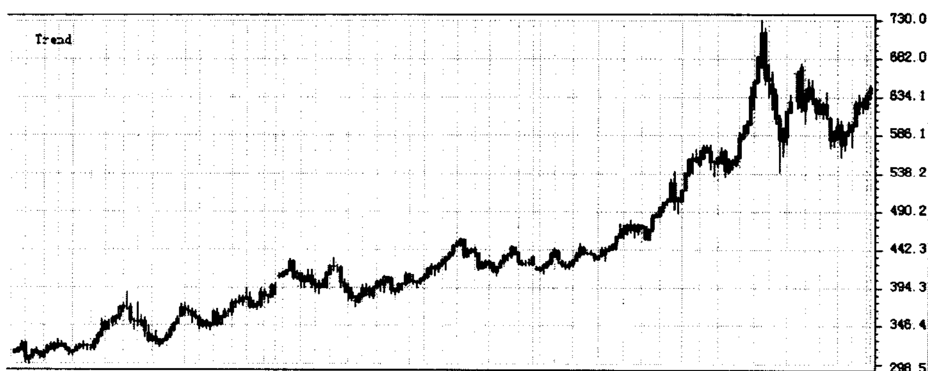


图 49 K 线图

②MACD。MACD 在最近刚刚完成了 12 日线和 26 日线的交叉，12 日线重新又回到了 26 日线的上方，于是从长线看走势刚刚又重新进入上涨趋势中，并且应该有较长时间的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

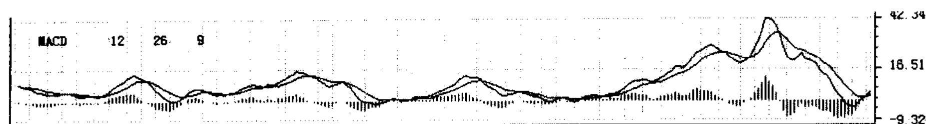


图 50 MACD 图

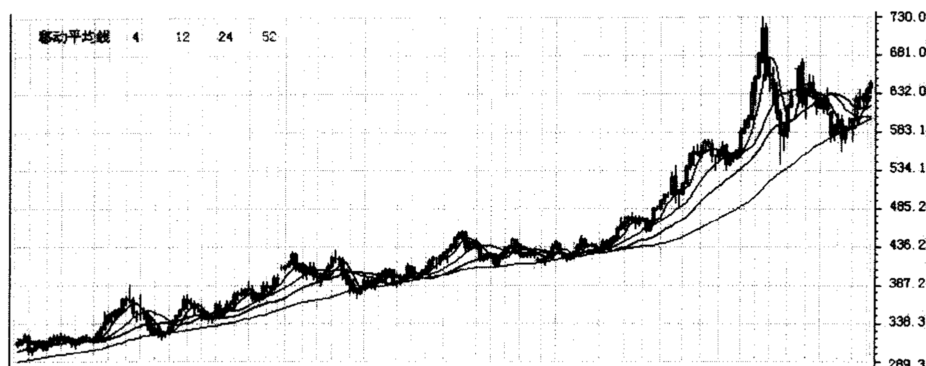


图 51 移动平均线

③移动平均线。移动平均线也基本刚刚转向向上，从上到下依次为：4 日线、24 日线、12 日线、52 日线。从移动平均线上看，已经显示出了走势又开始进入上涨趋势的迹象，只是 12 日线尚处在 24 日线的下方，令这个走势略微有些不确定因素。如果在近期内，12 日线能顺利到达 24 日线的上方，那么将预示着强烈的上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交易开户及操作系统说明

随着越来越多的投资者将目光投向黄金交易，上海黄金交易所现在向产金单位及投资者推出了一个网络交易黄金的平台。现在以北京中经合投资管理有限责任公司黄金交易中心为例，向读者简单介绍黄金投资的开户步骤，以及网络黄金交易管理系统的基本操作，希望能帮助您的业务处理简捷、高效，使您的工作变得越来越轻松和有趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开户流程

第一步：客户提出开户。

客户可致电北京中经合投资管理有限责任公司（电话：010－85910161/85910162）申请开户。

详见“重要提示”和“技术资料”。

第二步：下载开户所需文件并填写及签字盖章。

客户可以登录中经合网站（www.5199g.com）下载所需的文件，包括：《客户声明》、《风险披露》、《电子交易协议》、《交易协议书》、《交易费用约定》，客户需要提供如下资料：

①个人客户需要：客户本人的身份证复印件、指定下单人的身份证复印件、资金调拨人的身份证复印件、开户行及账号。

②法人单位需要：

a. 法人代表授权书、法人代表身份证原件及复印件、法人代表亲笔签章、指令下达人、清算人员、资金调拨人、黄金入出库执行人的身份证原件及复印件，并留下印鉴卡。

b. 有效的企业营业执照复印件、有效的税务登记证复印件、有效的机构代码证复印件、开户行及账号。

第三步：外地客户填写完整后和开户所需相关证件一并邮寄到公司，本地客户到公司签订合同，受理确认后生成客户代码。

本地客户须持开户所需相关证件到北京中经合投资管理有限公司签订合同。

外地客户在将合同填写完整后，请将开户所需相关证件一并邮寄到北京中经合投资管理有限责任公司。受理确认后生成客户代码。

公司邮寄地址：北京市朝阳区东三环中路9号富尔大厦9层903A，邮政编码：100020。

客户保证金确认到账后，可获得用于交易的用户名及密码。为保证资金安全，客户须在首次交易前对原始密码进行修改，交易将以更改后的密码为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四步：客户存入交易资金到指定账号或存入标准金锭。

汇入资金可采用现金、电汇、汇票、支票等方式。其中电汇、汇票、支票须以资金到本公司账户后方视为到账；外地客户可在当地指定银行开设活期账户，通过指定银行划转到本公司账户，资金到位后视为汇入资金成功。

第五步：进入交易流程。

按照《客户须知》提示，登录北京中经合投资管理有限公司网站www.5199g.com→选择“黄金交易”→下载“黄金交易终端”软件，按照程序提示运行安装。

1. 出入金

（1）入金

保证金账户：客户交易保证金一律汇入北京中经合投资管理有限公司指定账户。

（2）出金

客户出具其资金调拨人的书面出金指令原件即可办理出金。

客户填写规定格式的出金单。

2. 结算

①每日下午交易所收盘后，交易所将进行清算，北京中经合投资管理有限公司根据交易所提供的数据对客户账户进行结算。

②客户可通过网上交易系统对资金状况及持仓等情况进行查询。如对当日结算结果有异议，须尽快与相关客服部联系，对产生异议的事项进行确认。每月底，客户结算月报将按照协议约定的方式递送。

③账单的确认。客户对当前的账单确认即表示对此时间之前的所有账单的确认，除非当时立即提出异议。客户和北京中经合投资管理有限公司约定的签单方式如果由于种种原因不能正常收到账单，客户须立即向公司报告，同时24小时之前的账单公司视为客户已经认可。超过时间未确认将自动认为客户已经承认该投资损益状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 交易委托方式

（1）电话委托

接受客户电话指令并同步录音，下达至交易所主机撮合成交，由北京中经合投资管理有限公司指定的交易人员做好成交结果记录回报客户。

（2）网上交易

计算机交易委托（网上交易）：客户设置交易密码，并签署确认书，客户指令通过计算机交易系统下达至交易所主机撮合成交，并查询成交回报。因计算机故障或其他原因无法正常使用计算机委托交易，可改用电话委托方式下达交易指令。

4. 实物交割

①北京中经合投资管理有限公司交易部统一集中负责交割事宜，交割按交易所的规定办理。

②填写《客户交割情况表》。

③填写《黄金提货申请单》。

④确定交付仓单和收付货款方式。

⑤交割时到交易所办理交割手续，交付客户仓单，须留存提货人介绍信、身份证和仓单复印件。

⑥代理客户办理质押手续。



重要提示

广大投资者一定要选择是“上海黄金交易所”的会员且有代理资格的单位进行黄金投资。

北京中经合投资管理有限公司上海黄金交易所会员号码：0140。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术资料

北京中经合投资管理有限责任公司是一家由国际投资银行团队管理的，专业从事黄金投资的管理公司。公司业务主要集中于黄金投资、金矿开采、黄金衍生工具的开发、黄金交易及黄金回购等相关专业。

地址：北京市朝阳区东三环中路9号富尔大厦9层、23层

公司总机：010－85910161

公司传真：010－85910120

客服电话：010－85910162

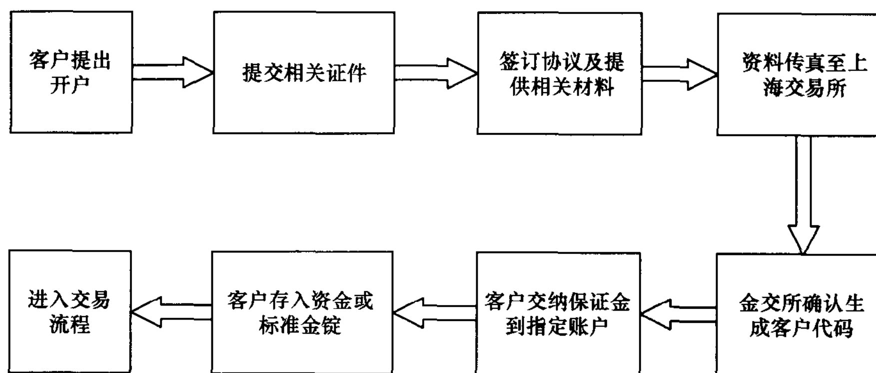


图52　黄金交易开户流程图

①客户与具有上海黄金交易所会员资格的交易中心签订代理协议并提交相关证件（客户的身份证复印件、指定下单人的身份证复印件、资金调拨人的身份证复印件、开户行及账号；有效的企业营业执照复印件、有效的税务登记证复印件、有效的机构代码证复印件、开户行及账号）。

②代理协议签订后，在交易中心指定账户存入资金或标准金锭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③完成开户手续后取得客户编码，存入一定数量保证金后即可进行交易下单。下单可选择电话、书面、网上委托等方式。客户入金后，签收网上交易登录密码，请在第一时间按照初始密码登录系统并更改密码。所有委托均可以通过计算机直接进入交易所场内；客户可以通过填写指令单，以人工报单的形式进行交易；网上客户通过互联网，使用投资管理公司提供的专用交易软件收看、分析行情，可通过下单电话，报上交易账号和交易编码进行电话下单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作系统介绍

1. 安装交易系统

（1）软件下载

在与中经合黄金交易中心签订相关开户合约后，即可使用由其提供的远程自助下单系统，方便客户实现进行黄金买卖、保值、投机、套利的交易目的。

具体步骤如下：登录 http：//www. 5199g. com/→选择“黄金交易”→



图 53

进入“黄金交易中心”→选择“开设账户”中的“下载中心”→

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

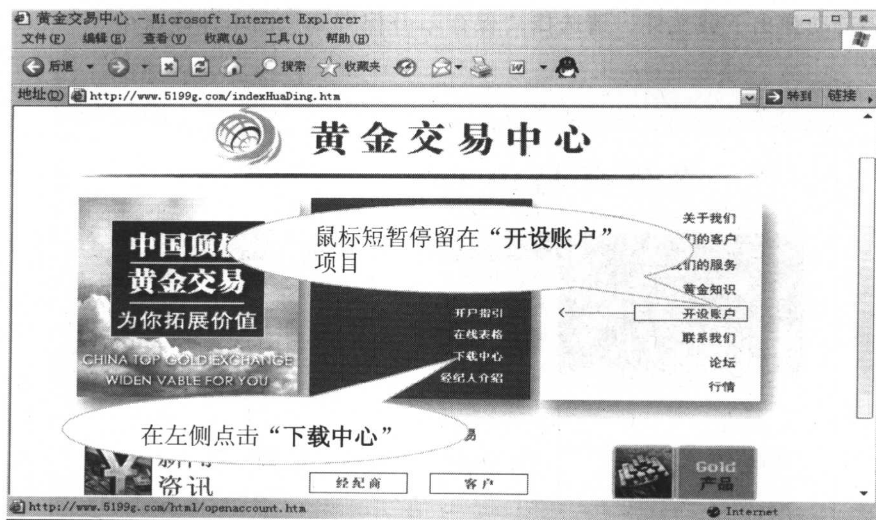


图 54

在开设账户网页中点击"真实账户交易平台（压缩文件）"→

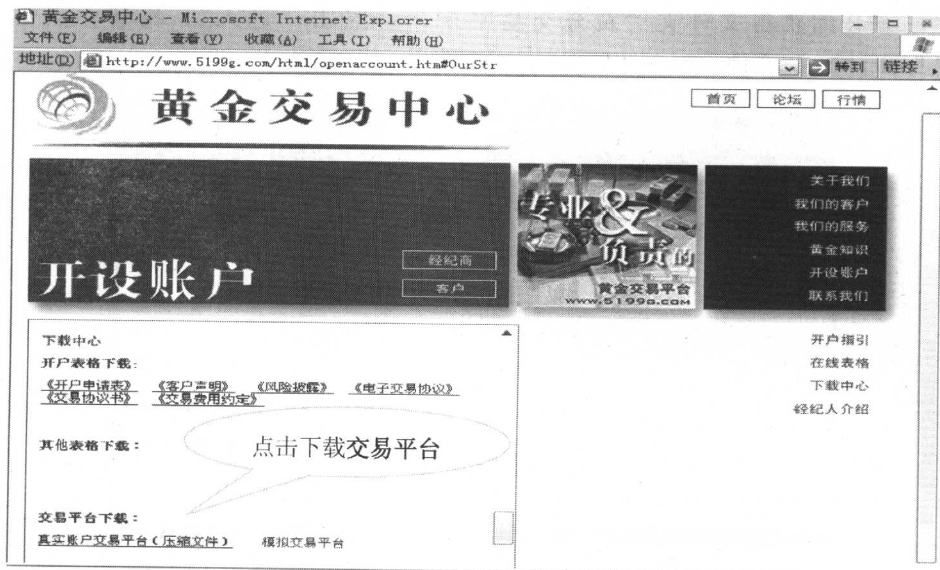


图 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自动弹出下载文件，请选择“保存”并保存到您的本地硬盘中。

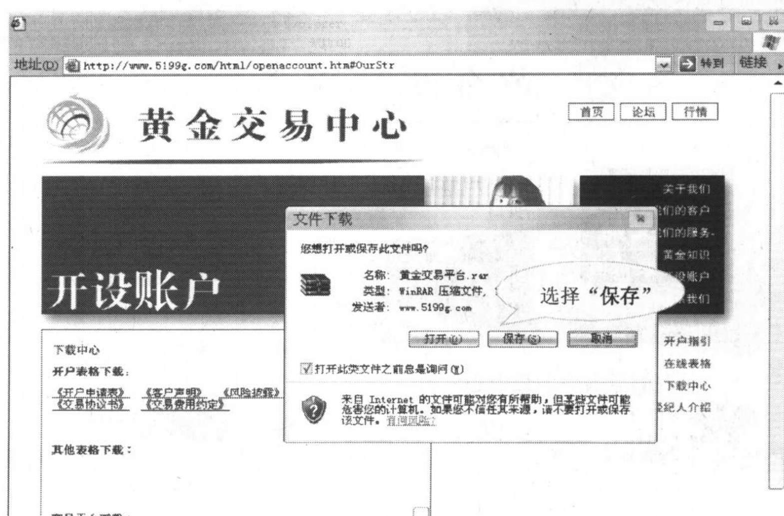


图 56

(2) 软件安装

解压缩获得文件夹“黄金交易平台”→点击“进入”，找到并点击“Trader. exe”文件→

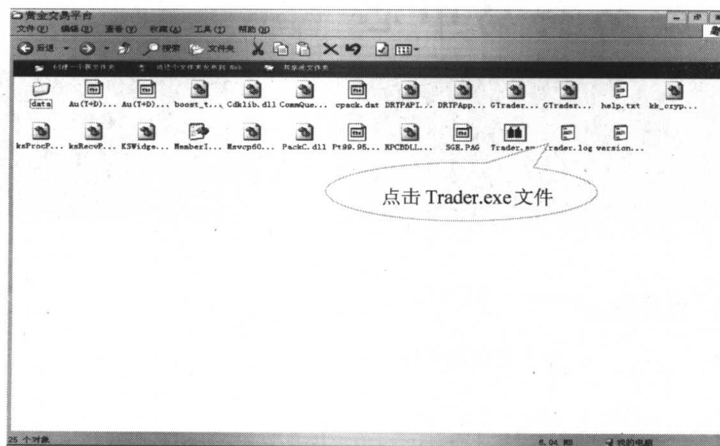


图 57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入黄金交易系统→

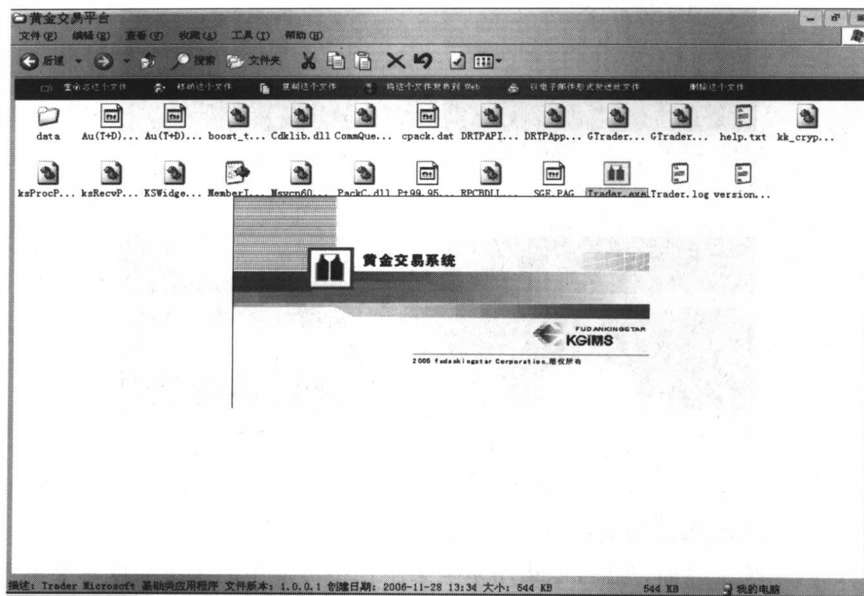


图 58

到目前为止，您的交易系统已经安装成功了。

2. 了解黄金交易系统

（1）基本界面信息

本节向您介绍使用交易系统时最基本的操作，包括系统的界面构成，以及在界面中可以通过哪些方式进行操作。

交易系统的主界面分为菜单栏、工具栏、市场行情区、交易窗口、报价显示窗口、成交显示窗口、公告栏、底部状态栏几个区域（图 59）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

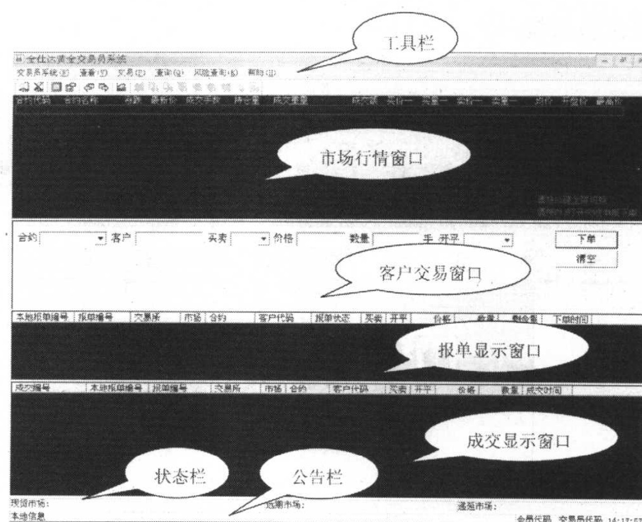


图 59　基本界面信息

(2) 用主菜单实现功能

进入系统主界面，您可以运用系统菜单栏中可使用的菜单项或者菜单项对应的快捷键，实现您所要实现的功能（图 60）。

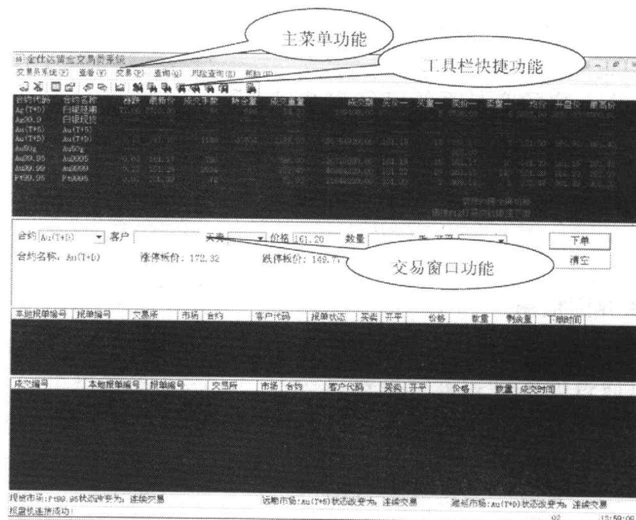


图 60　系统功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情窗口中的栏目解释（图61）：

行情窗口中的栏目可以根据您的需要自行添加，点击主菜单中的“查看”→“设置”窗口（1），将自动弹出选项卡设置窗口，点击“栏目”（2），左栏为黄金交易系统可以提供的全部的行情栏目，可通过中栏的选择按钮（3）进行排列、选择。

详细栏目解释如下（部分常规项目）：

合约代码：上海黄金交易所规定并提供的交割品种的相应合约代码

合约名称：上海黄金交易所规定并提供的交割品种的相应合约名称

最新价：刚结束的交易成交价格

成交手数：当日交易时间内累计的成交手数

持仓量：现存的未进行平仓的重量

买价一、买量一、卖价一、卖量一：黄金交易系统提供的价格数量参考值

最高价：当日成交最高价

成交重量：按照相应不同交易品种其规定每手不同的重量计算（见表11）

表11

品种	Au99.95	Au99.99	Au（T+D）	Ag99.9	Ag（T+D）	Pt99.95
每手	1kg	0.1kg	1kg	15kg	1kg	1kg

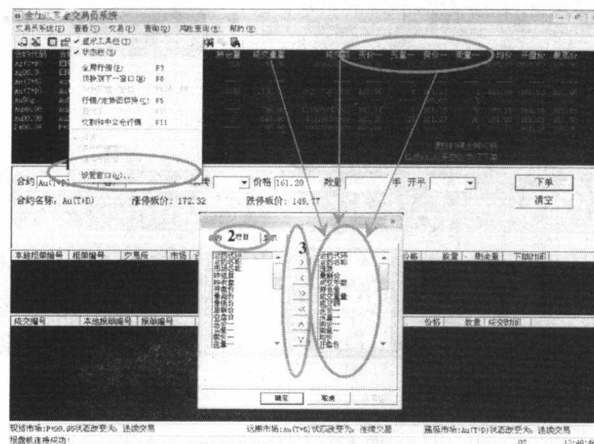


图61　行情窗口栏目细节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3） 用右键菜单实现功能

这是在报单显示区中最简捷的方式，点击右键，您能从弹出的菜单栏中选择您要实现的功能，不需任何的引导（图 61）。

（4） 利用工具栏

系统提供的更快捷的方式，通过按下一个工具栏的图标，达到所要实现的功能（图 61）。

（5） 利用交易窗口

在交易窗口中，直接输入交易要素，即可完成所有交易市场的报单功能（图 61）。

3. 使用黄金交易系统

（1） 登录

网络配置。网络配置主要包括：

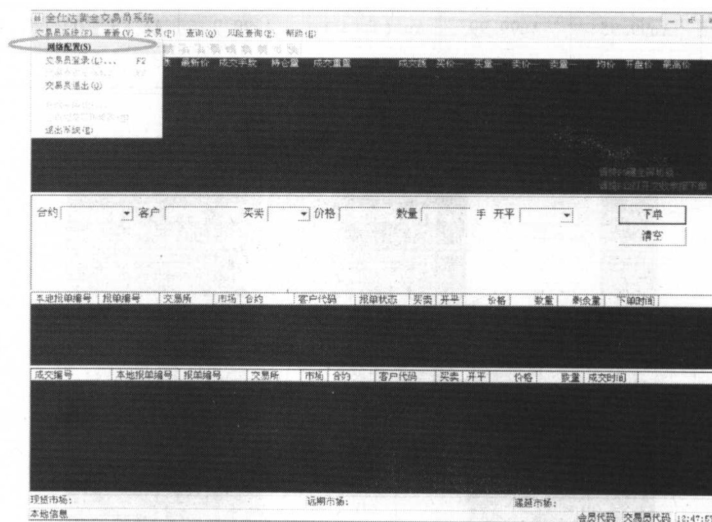


图 62 网络配置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点击交易员系统→网络配置，自动弹出选项卡，根据图63，检查参数是否正确，如有不同，根据图63修改。

网络配置

会员代码：0171
路由配置：jinghe.vicp.net ：10000
主功能号：1000
目标节点：100
本地节点：200
行情主功能号：1600
风控主功能号：1200
网络测试 保存 取消

此处应为 zhongjinghe.vicp.net

图63　网络配置参数

一是交易员登录。在菜单“交易员系统”中选中“交易员登录”（图64），或者键盘F2，或者工具栏快捷图标（图64即为通过菜单进行操作）。执行后显示交易员登录的窗口，在交易登录窗口输入用户名和密码。

键盘输入用户名,密码，然后点击登录

图64　交易员登录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单击“登录”按钮，系统验证交易员用户名和密码；如果用户名和密码都正确，则登录成功，交易员进入系统（图 65）。

若用户名和密码有误或都有误，则提示登录失败，登入状态将会提示，同时请您重新输入用户名和密码。如果交易员已经登录，再次登录时，系统会提示“已登录”信息。

如果需要以另一位交易员的身份登录，该交易员必须先退出系统。

二是交易员锁定。当交易员需要暂时离开黄金交易系统，为防止其他人在交易员离开时进行操作，在菜单“交易员系统”中选中“交易员锁定”（图 66），只有键入正确密码后，系统才可以恢复到正常状态。



图 65　成功登录交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

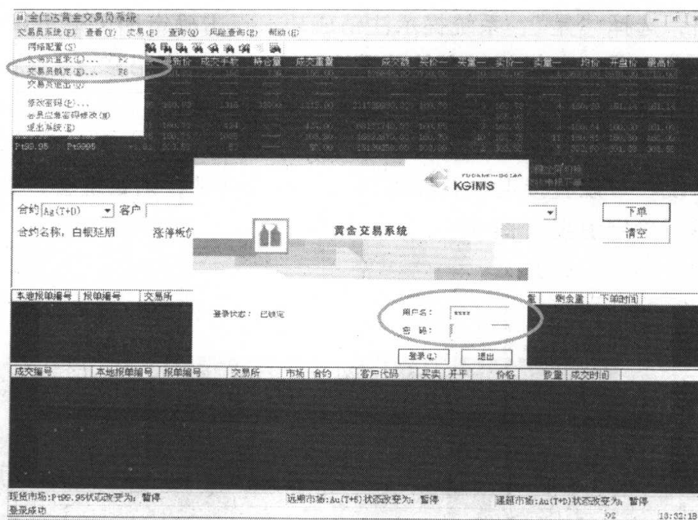


图 66　交易员锁定

三是交易员退出。在菜单“交易员系统”中选中“交易员退出”，或者工具栏快捷图标▣。

如果交易员已经登录，系统提示是否确实要退出（图 67）。

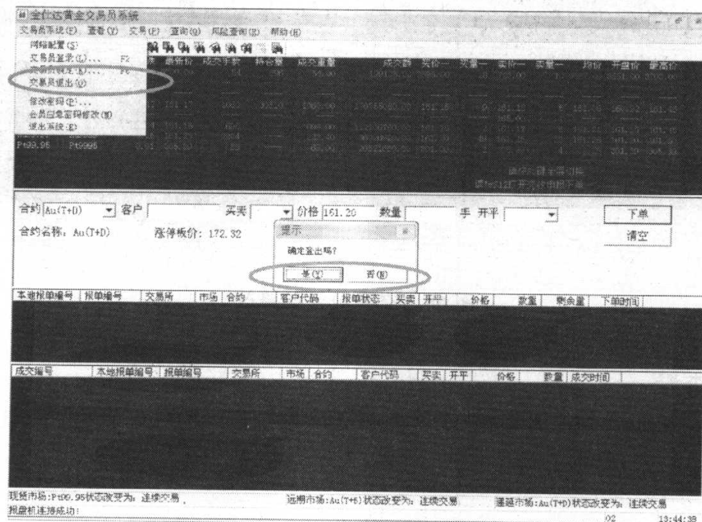


图 67　交易员退出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定要退出，选择“是”，系统提示注销成功。点击确定即可退出系统。

四是修改密码。在菜单“交易员系统”中选中“密码修改”（图68）。当您首次成功登录以后，建议您及时更改密码并妥善保管。

五是系统退出。在菜单“交易员系统”中选中“退出系统”。如果交易员尚未登录系统，可以直接退出，如果已有交易员登录，则系统会首先要求交易员注销，然后确定退出（图69）。

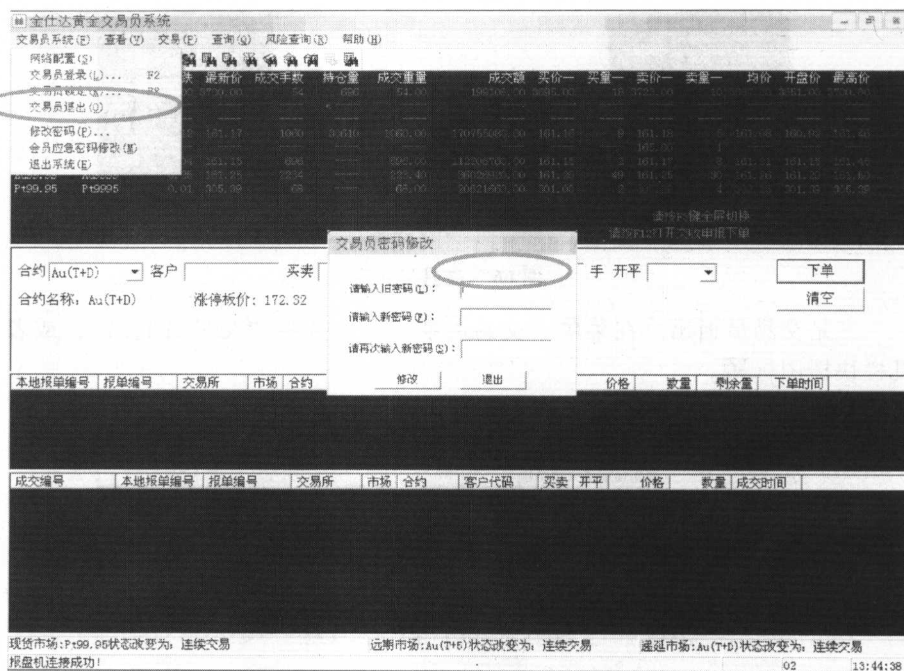


图68　交易员密码修改

（2）查看

①显示工具栏。在菜单“查看”中选中“显示工具栏”，交易员可根据自己的习惯添加或删除（图70）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

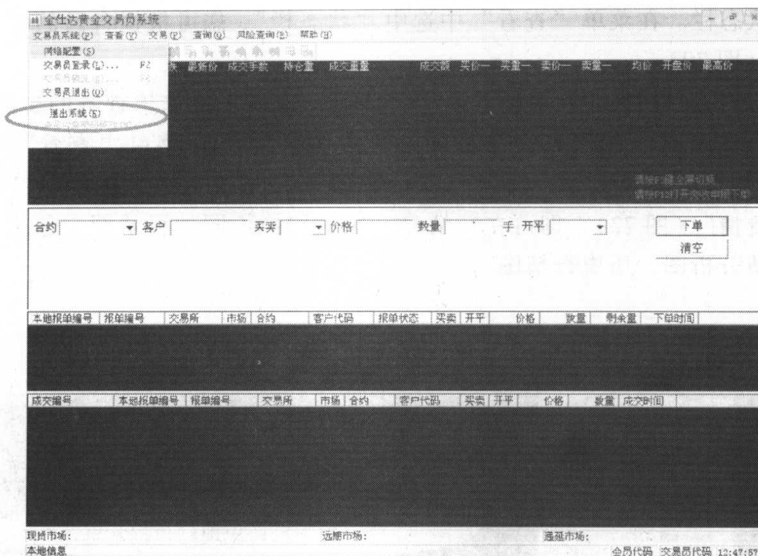


图 69　退出交易系统

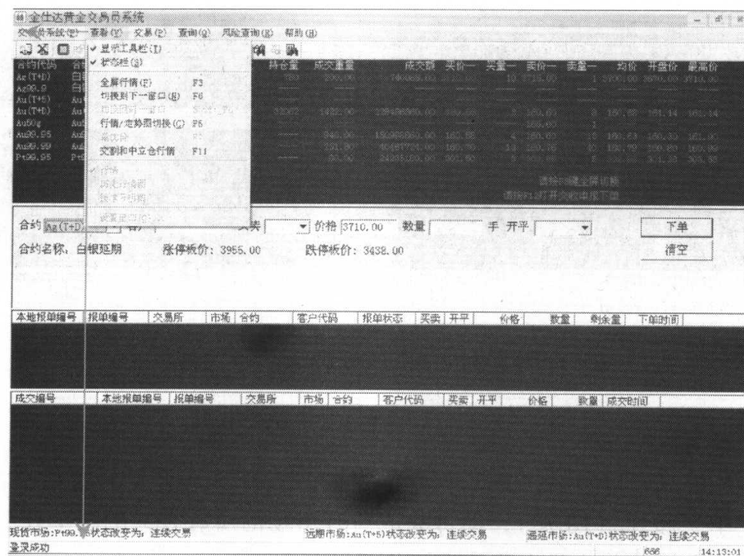


图 70　主菜单查看选项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②状态栏。在菜单“查看”中选中“状态栏”，您可根据自己的习惯添加或删除（图 70）。

③行情栏目切换。在鼠标点击行情区后，选择一项您想查看的交易品种，即交易合约所列出的所有交易品种。例如（图 71）在菜单“查看”中选中“全屏行情”、“切换到下一窗口”、“行情/走势图切换”、“最优价”、“交割和中立仓行情”（图 72），即可在行情显示区，切换不同的行情图，包括当时行情、行情分析图、历史行情图。

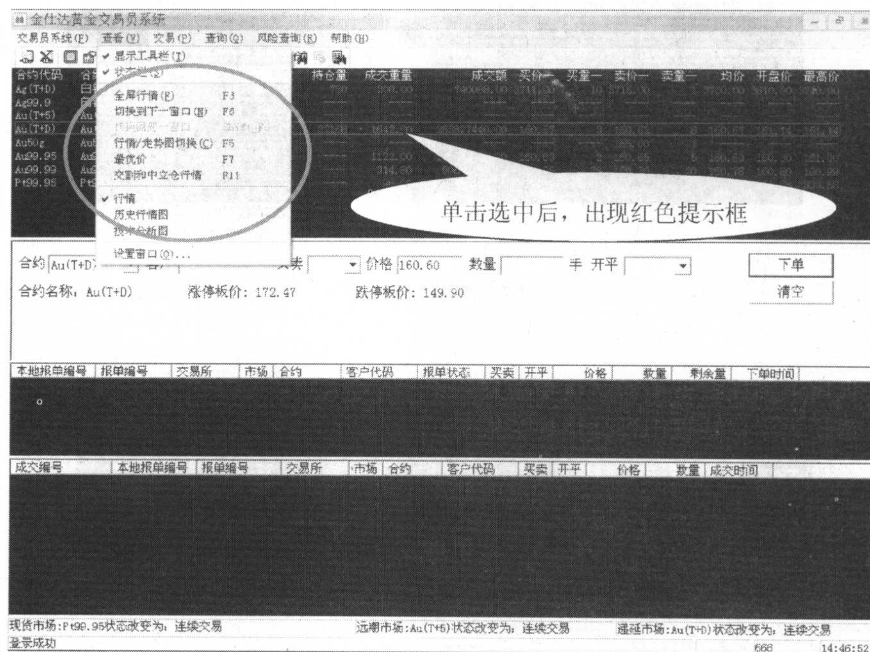


图 71　例如选择 Au（T+D）这个交易品种

(3) 交易

交易员可以通过交易主界面的下单窗口，直接输入必要的报单交易要素。点击“下单”按钮（图 73），即可完成所有市场的所有合约的报单任务。

系统接受报单前，弹出确认框（图 74）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

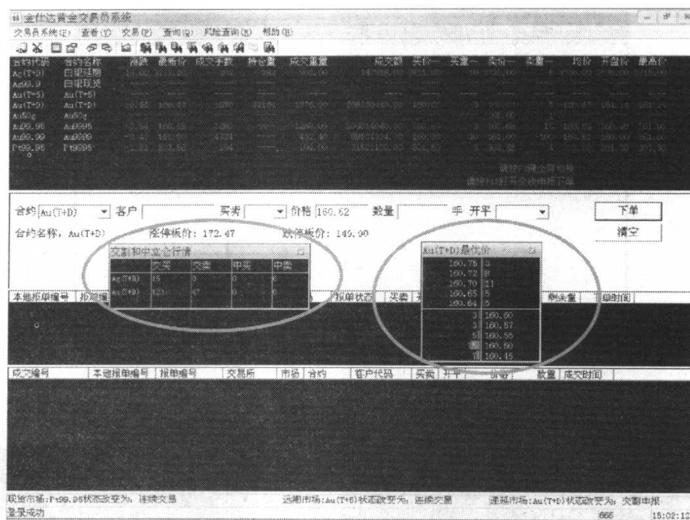


图 72 选择 Au（T+D）这个交易品种—最优价—交割和中立仓行情

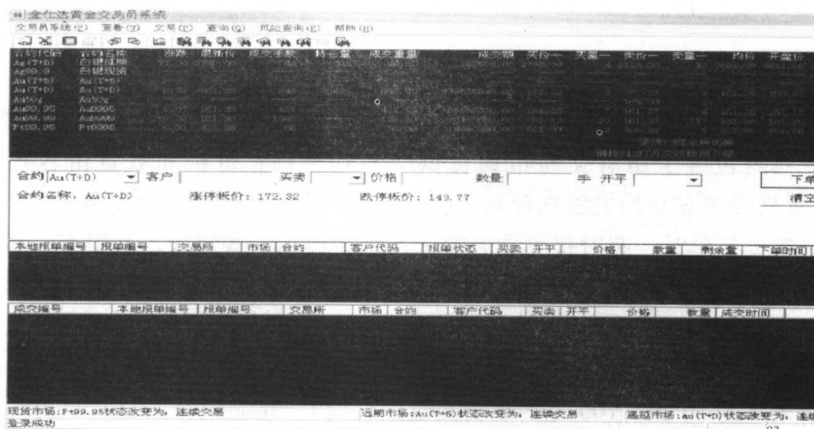


图 73 交易报单

按照上述方式操作确认后，系统接收报单，如果符合所有的交易规则，则报单发布成功，在底部状态栏显示成功的提示信息，刷新主界面的报单显示窗口，其中增加了刚才发送的一条报单信息（图 75）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

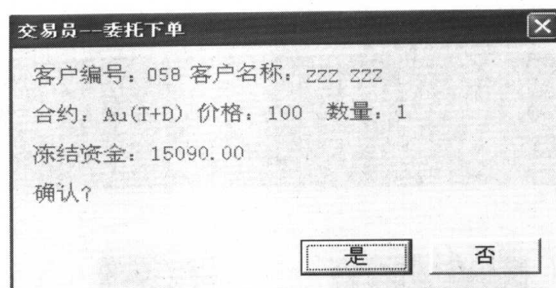


图 74　交易员委托下单

报单编号	市场	合约	客户代码	报单状态	买卖	开平	价格	数量	剩余量	下单时间
00000006	00	Au99.95	0000000001	未成交	卖出		103.00	15	15	16:32:26

图 75　增加报单信息

首先，输入报单要素：

报单要素包括合约、客户、买卖（方向）、开平（标志）、价格、数量。合约的列表包含了所有交易市场可以交易的合约；价格和数量由客户输入（其中价格必须在合约的涨跌停板价格之内），数量是指合约的手数。

交易员报单时，有时报单会失败，系统会提示一些错误。其中有一些在上一章的“交易中的限制”中已经描述过。在进行现货实盘市场和现货远期市场的合约交易时，“开平”的输入项是任意的（开仓和平仓），实际含义都是开仓。数量是指合约的手数，而不是实际合约对应交割品种的实际重量（特别对于未来的 50 克、100 克的现货实盘的合约）。

表 12　现货延期市场的合约

交易行为 / 输入要素	多头开仓	多头转让	空头开仓	空头转让
买卖	买	卖	卖	买
开平	开	平	开	平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，清除输入的内容：

按照上述操作填写好报价所有要素后，如果需要清除已输入的内容，可以直接点击取消按钮，系统会自动清除已经输入的报单要素。

最后，报单结果的影响：

所有的交易报单成功后，会对您的资金、库存和持仓信息产生影响。

表 13　报单结果的影响

交易合约	方向	开平	资金	库存	持仓信息
现货实盘合约	买	任意	√	×	×
	卖	任意	×	√	×
现货远期合约	买	任意	√	×	√
	卖	任意	√	×	√
现货延期合约	任意	开	√	×	√
	任意	平	×	×	√

您可以通过交易端的查询功能查询相应的变化信息。

第一，交易撤单。交易员如果需要撤销已经成功的报单，可以在报单显示窗口，选择需要撤销的报单，按鼠标右键，显示撤销的菜单（图 76）。

报单编号	市场	合约	客户代码	报单状态	买卖	开平	价格	数量	剩余量	下单时间
00000006	00	Au99.95	0000000001	撤单	卖出		103.00	15	15	16:32:26

图 76

点击“撤单”后，弹出确认框（图 77）。

按照上述方式操作，在确认后，该报单被撤销，在底部状态栏显示撤销成功的提示信息，刷新主界面的报单显示窗口，其中刚才被撤销的报单信息消失了（图 78）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

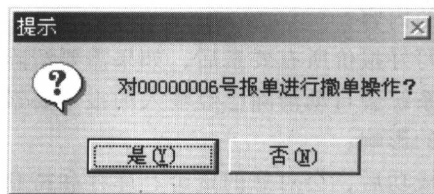


图 77

报单编号	市场	合约	客户代码	报单状态	买卖	开平	价格	数量	剩余量	下单时间

图 78

第二，交易成交。一旦报单成功（图 79），会自动进入系统撮合的队列中。如果符合成交情况，则直接发送成交信息到交易端的客户端，在主界面的成交显示窗口立刻显示成交记录。如果一条报单所有数量都已经成交完毕，在主界面的报单显示窗口，该条报单被删除，不再显示。但是可以通过交易端的查询功能查到。

报单编号	市场	合约	客户代码	报单状态	买卖	开平	价格	数量	剩余量	下单时间
01000001	01	Au(T+5)	0000000001	未成交	卖出	T+N	103.00	15	15	17:08:44
02000109	02	Au(YQ1)	0000000001	未成交	卖出	开仓	103.00	15	15	17:11:43
00000010	00	Au99.95	0100000247	部分成交	买入		103.00	15	2	17:13:31

成交编号	市场	合约	客户代码	买卖	开平	价格	数量	报单编号	成交时间
2004041000000001	00	Au-50	0000000001	买入		100.00	5	00000001	11:17:05
2004041000000001	00	Au-50	0100000247	卖出		100.00	5	00000002	11:17:05
2004041000000002	00	Au99.95	0100000247	买入		103.00	5	00000009	17:13:
2004041000000002	00	Au99.95	0100000247	卖出		103.00	5	00000008	17:13:
2004041000000003	00	Au99.95	0100000247	买入		103.00	10	00000010	17:14:
2004041000000003	00	Au99.95	0000000001	卖出		103.00	10	00000011	17:14:
2004041000000004	00	Au99.95	0100000247	买入		103.00	3	00000010	17:15:55
2004041000000004	00	Au99.95	0000000001	卖出		103.00	3	00000012	17:15:55

成交记录

图 79

预埋委托单。即抢单功能，帮助客户获得意想之外的利润（图 80）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

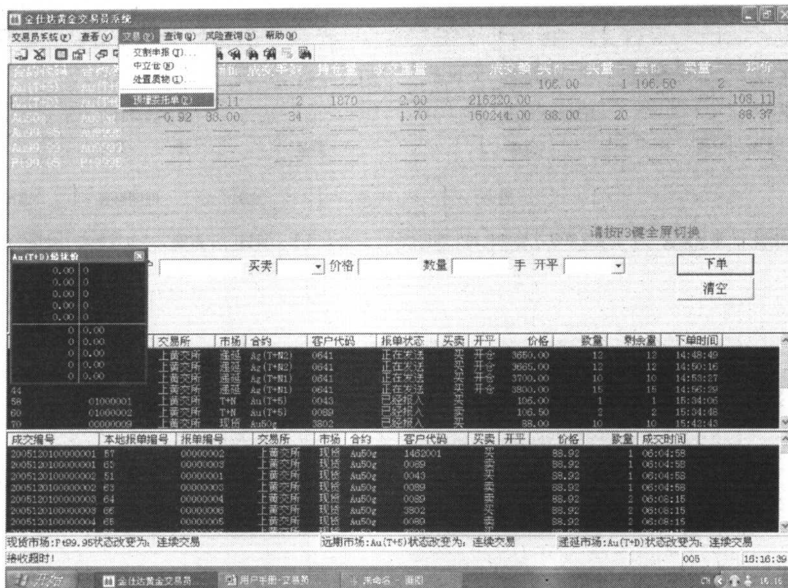


图 80

输入下单要素（全部为必选项）：

委托类型选择框中选择委托类型；

报单类型选择框中输入报单类型；

合约代码输入框中输入合约编号；

客户代码输入框中输入相应的客户号；

买卖方向选择框中输入买卖方向；

价格输入框中输入价格；

数量输入框中输入手数；

开平选择框中输入开平方向（只有在递延委托中能选择）。

注：本地报单号输入框中信息由系统自动生成，客户需要准确把握本地系统时间与交易所开市时间差，然后在开始触发时间中输入，推荐时间设置相应的比交易所开市早 1～3 秒，结束触发时间由系统自动生成，与开始触发时间相隔 3 分钟。所有下单要素选择完毕后，先点下单键，再点时间触发。为了能取得更佳的效果，在有足够资金的情况下，推荐分次多下几张报单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 81

(4) 查询

①客户查询。用来查询该会员所代理的所有客户的名称。操作方式是通过点击系统菜单查询→客户查询（图 82）。

按照上述方式操作后，进入客户明细查询窗口（图 83）。如果想退出该信息查询窗口，取消查询，在窗口下方按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

窗口的上半部分的查询要素是用来输入或者选择需要显示查询结果内容的过滤条件，而窗口的下半部分用来显示结果。

输入查询要素：

客户号输入框中输入需要查询的客户号，默认情况下（不输入客户代码）查询全部客户的基本情况。

显示查询结果：

在输入了查询要素后，按“查询”按钮，可以按照设置要求直接显示查询的结果报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 82

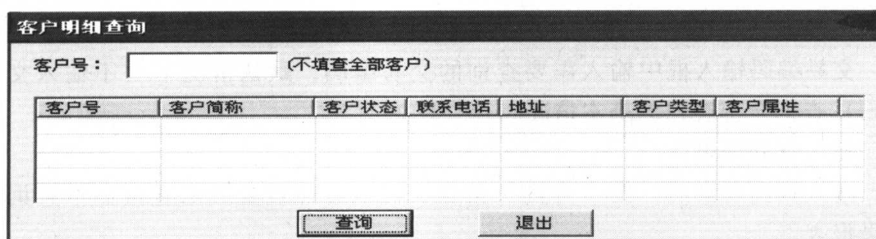


图 83

②客户交易编码查询。用来查询该会员及其所代理的所有客户的交易编码。操作方式是通过点击系统菜单查询→客户交易编码查询（图 84）。

按照上述方式操作后，进入客户交易编码查询窗口（图 84）。如果想退出该信息查询窗口，取消查询，在窗口下方按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

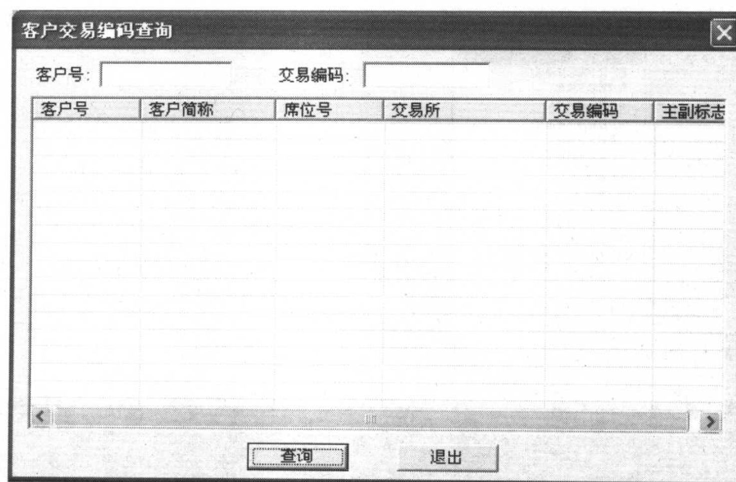


图 84

窗口的上半部分的查询要素是用来输入或者选择需要显示查询结果内容的过滤条件，而窗口的下半部分用来显示结果。

输入查询要素：

客户号输入框中输入需要查询的客户号，默认情况下（不输入客户代码）查询全部客户的基本情况。

交易编码输入框中输入需要查询的交易编码，默认情况下（不输入交易编码）查询全部客户的基本情况。

显示查询结果：

输入查询要素后，按“查询”按钮，可以按照设置要求直接显示查询的结果报表。

③客户资金查询。用来查询客户的当前资金运用情况。操作方式是通过点击系统菜单查询→客户资金查询（图 82）。

按照上述方式操作后，进入客户资金查询窗口（图 85）。如果想退出该信息查询窗口，取消查询，在窗口下方按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

窗口的上半部分的查询要素是用来输入或者选择需要显示查询结果内容的过滤条件，而窗口的下半部分用来显示结果。

输入查询要素：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户资金查询

客户号:

客户号	客户简称	可用资金	可提资金	买保证金	卖保证金	中立仓保证金	手续费

查询(P)　打印(P)　退出

图 85

客户号输入框中输入需要查询的客户号，默认情况下（不输入客户代码）查询全部客户的基本情况。

显示查询结果：

在输入查询要素后，按“查询”按钮，可以按照设置要求直接显示查询的结果报表。

④客户持仓查询。用来查询该会员的当前所有持仓信息（即会员的自营客户加上代理客户所有持仓信息）。操作方式是通过点击系统菜单查询→客户持仓查询（图 86）。

按照上述方式操作后，进入客户持仓查询窗口（图 86）。如果想退出该信息查询窗口，取消查询，在窗口上方按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

窗口的上半部分的查询要素是用来输入或者选择需要显示查询结果内容的过滤条件，而窗口的下半部分用来显示结果。

输入查询要素：

在市场选择框中选择市场编号，该选择项是必选项。

客户代码框中输入客户号，默认（不输入客户号的情况下）查询所有客户的持仓信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 86

合约编号列表框中选择合约编号，默认（不输入合约编号的情况下）查询所有合约的持仓。

显示查询结果：

输入查询要素后，按“查询”按钮，可以按照设置要求直接显示查询的结果报表（结果略）。

⑤客户远程查询。用来查询该会员的当前所有客户库存信息（即会员的自营客户和代理客户所有库存信息）。操作方式是通过点击系统菜单查询→客户远程库存查询（图 87）。

按照上述方式操作后，进入客户库存查询窗口（图 87）。如果想退出该信息查询窗口，取消查询，在窗口下方按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

输入查询要素：

客户代码输入框中选择客户号，默认（不输入客户编号的情况下）查询所有客户的当前库存信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户库存查询

客户号(C)：

客户代码	交易编码	交割品种代码	库存总量	可用库存	现货冻结库存	待提库存	质押库存	法律冻结库存

库存同步　查询　退出

图 87

显示查询结果：

在输入查询要素后，先按“库存同步”按钮，再按“查询”按钮，可以按照设置要求直接显示查询的结果报表（结果略）。

注：查询需要打开报盘机。

⑥客户日结单查询。用来打印客户的某日交易汇总情况。操作方式是通过点击系统菜单查询→客户日结单打印（图 88）。

按照上述方式操作后，进入客户日结单打印窗口（图 88）。如果想退出该信息查询窗口，取消查询，在窗口下方按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

客户日结单打印

日期：20061013

客户号：0043-洛阳银鑫

打印预览(V)　打印(P)　退出(X)

图 88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按“打印预览”按钮，则预览指定日期的交易汇总明细报表，按“打印”按钮，则直接打印输出指定日期的交易汇总明细报表，按“退出”按钮，即可返回交易主界面。

输入查询要素：

日期输入框中输入指定日期（不能大于当前交易日期），客户号下拉框中选择相应的客户。

显示查询结果：

输入查询要素后，按“打印预览”按钮，则预览指定日期的交易汇总明细报表，按“打印”按钮，则直接打印输出指定日期的交易汇总明细报表（结果略）。

注：查询需要打开报盘机。



操作秘诀

模拟交易

模拟交易是投资者进行黄金交易学习的比较好的途径之一。投资者能够了解实际操作、熟悉平台的使用、了解平台的功能，并能够为实际交易以最小的代价积累丰富的经验。我们建议对黄金有兴趣的客户注册一个免费模拟账户，通过试用交易平台，熟悉提高交易技能。它的交易环境与真实账户完全相同，只不过资金是虚拟的。中经合黄金交易中心目前提供这样的模拟交易平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

中国黄金大事记

1950 年 4 月，中国人民银行制定下发《金银管理办法（草案）》，冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983 年 6 月 15 日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，规定“国家对金银实行统一管理、统购统配的政策”；“中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校，国营企业、事业单位，城乡集体经济组织的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划”；“境内机构所持的金银，除经中国人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理和占有”；“在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私自买卖和借贷抵押金银”。

1999 年 12 月 10 日，中国首次向社会公开发售 1.5 吨“千禧金条”。

1999 年 12 月 28 日，白银取消统购统销放开交易，上海华通有色金属现货中心批发市场成为中国唯一的白银现货交易市场。白银上市交易品种为白银 1#、白银 2#、白银 3#和粗银。白银的放开被视为黄金市场开放的“预演”。

2000 年 8 月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商业企业。

2000 年 10 月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展“十五”（2001～2005 年）纲要。

2001 年 1 月，上海公开发行“新世纪平安吉祥金牌”，中国金币总公司做出承诺，在政策许可的条件下，适当时候予以回购，购买者可在指定的商家或商业银行网点自主买卖或选择变现。

2001 年 4 月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001 年 6 月 11 日，中央银行正式启动黄金价格周报价制度，根据国际市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场价格变动对国内金价进行调整。

2001 年 7 月 14 日，国家经贸委主任李融荣对黄金行业上半年工作报告批示："在效益好的时候，注意加大内部改革力度，提高竞争能力。"

2001 年 11 月 28 日，上海黄金交易所模拟运行。

2002 年 10 月 17 日，上海黄金交易所实际交易试运行中，中金黄金股份公司与北京菜市口百货公司以每克 83.5 元的价格成交了 3 千克 2 号金。

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场全面开放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

世界官方黄金储备一览表（2002年3月止）

根据世界黄金协会（World Gold Council）的资料，截至2002年3月，世界20大黄金储备国/地区的黄金储藏资料如下：

国家/地区		储备量（吨）	黄金占储备份额
美国		8149.0	56.7%
德国		3456.6	37.6%
国际货币基金会		3217.3	n/a
法国		3024.8	47.1%
意大利		2451.8	47.8%
瑞士		2149.7	38.2%
荷兰		884.5	46.6%
欧洲中央银行		767.0	n/a
日本		765.2	1.7%
葡萄牙		606.8	37.6%
西班牙		523.4	13.2%
中国		500.0	2.1%
俄罗斯		424.2	10.6%
中国台湾地区		421.8	3.0%
印度		357.8	7.2%
委内瑞拉		356.4	26.2%
奥地利		347.5	20.2%
英国（U.K）		314.8	7.5%
黎巴嫩		286.8	36.7%
比利时		258.1	17.9%
附加资料	所有国家黄金总储备	29274	11.3%
	所有机构黄金储备	4185.4	n/a
	世界总黄金数量	32692.3	n/a

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录三

上海黄金交易所交易规则

第一章　总　则

第一条　为维护上海黄金交易所（以下简称交易所）的正常交易程序，保障交易各方的合法权益，根据《黄金交易所管理办法》和《上海黄金交易所章程》制定本规则。

第二条　交易所坚持公开、公平、公正的宗旨，按照价格优先、时间优先的原则，采取自由报价，撮合成交，集中清算，统一配送的交易方式，同时提供询价交易等作为辅助交易方式。

第二章　交易地点和交易时间

第三条　交易所交易地点为上海市中山东一路 15 号。

第四条　每周一至周五开市（国家法定节假日除外）。开市时间为上午 10：00 ~ 11：30；下午 13：30 ~ 15：30；晚上 9：15 ~ 11：30。

第三章　交易品种、质量与报价方式

第五条　交易品种为黄金、白银、铂。

第六条　黄金交易品种为标准牌号 Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5 四种和金币。白银交易品种为标准牌号 Ag99.99、Ag99.95 两种。铂交易品种另定。

第七条　黄金交易品种的标准重量为 50 克、100 克、1 千克、3 千克和 12.5 千克的金条、金锭和法定金币。白银交易品种的标准重量为 15 千克的银锭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八条　交易所交易的黄金为经交易所认证的可提供标准金锭企业生产的符合交易所金锭质量标准的黄金。

第九条　报价方式为人民币元／克，人民币元以后保留两位小数。

第十条　交易的最小单位为千克，最小提货量为 6 千克。

第十一条　交易价格为上海交割地基准价。

第十二条　交易所按成交金额征收一定比例的手续费，目前暂定为万分之六。仓储费、运保费由交易所代收代付。交易所保留根据市场实际情况对以上费率进行调整的权利。

第四章　交易方式

第十三条　会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。现场交易是指会员在交易所指定的场所进行交易。远程交易是指会员在自行选定的场所通过通讯网络进行交易。

第十四条　采用远程交易的会员可选择以专线或拨号入网等通讯方式接入交易系统。

第十五条　黄金市场的交易工具包括现货黄金交易以及远期黄金交易。交易所对现货交易实行 T+0 的清算速度，办理资金清算，会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单后 3 个工作日内。远期黄金交易是指买卖双方在交易成交后 T+X 日（X 为远期黄金交易的合约期限值）办理清算与交割的交易。交易所保留根据市场实际情况对交易工具及交易品种进行调整的权利。

第十六条　现货黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。远期黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金按一定比例存放在交易所指定的黄金交割仓库，或在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金。上述资金与黄金比例按照《上海黄金交易所远期黄金交易管理办法》制定。

第十七条　对于未挂牌交易的非标准黄金，会员可通过交易系统进行询价交易。

第十八条　为防止非正常因素对交易价格的干扰，交易所有权根据交易的实际情况，确定不同上市品种价格涨跌最大幅度（涨、跌停板）及实施办法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要时将根据理事会的决定暂停该品种的交易。

第五章　报价成交

第十九条　会员在黄金交易系统中通过报价窗口方式进行报价。

第二十条　会员报价按交易方向可分为买报价、卖报价、双向报价。买报价是指会员买入黄金的报价。卖报价是指会员卖出黄金的报价。双向报价是指会员同时报出买入价和卖出价，其中买入价不得高于卖出价。会员所报价格在本场交易时间内一直有效，直到该报价全部成交或被会员撤销。

第二十一条　交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成交价（cp）三者中居中的一个价格。即：当 bp≥sp≥cp，最新成交价 = sp；bp≥cp≥sp，最新成交价 = cp；cp≥bp≥sp，最新成交价 = bp。当日首笔成交中前一成交价（cp）为昨日最后收盘价。当一笔报价已部分成交，剩余部分继续参加当天交易的撮合排序。

第二十二条　每场交易开盘价为开盘后第一笔成交价，收盘价为最后五笔成交价的加权平均价。交易价格涨跌幅度以上一交易日收盘价为基准。当日加权平均价是指某一交易品种当日成交总额除以当日交易总量的加权平均价。

第二十三条　会员报价后，该笔报价所对应的资金账户相应金额或黄金库存账户相应黄金即被冻结。

第二十四条　报价尚未成交前，会员可以撤销原报价。会员撤单指令只对原报价未成交部分有效，若该笔报价已全部成交，则该指令无效。会员撤单后，该笔撤单所对应的报价冻结资金或黄金库存即被解冻。

第二十五条　会员报价成交后，即可打印成交单。

第二十六条　现货黄金交易中，会员（自营或代理）卖出黄金，其所得金额的 90% 可用于本交易日内的交易；会员买入黄金，其所得黄金只在当天清算完成之后，即第二个交易日方可用于交易，不得用于本交易日的交易。

第二十七条　若会员黄金库存账户中可用库存余额为正，则可通过交易系统打印黄金提货单。会员提货按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》的相关规定进行办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 清算与交割

第二十八条　交易所实行集中、直接、净额的资金清算原则。

第二十九条　进行现货黄金交易前，买方会员（自营或代理）必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员（自营或代理）必须将需卖出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。

第三十条　交易所对现货交易实行 T+0 的清算速度办理资金清算，即在交易日将资金从买方会员（自营或代理）保证金账户上扣除，将资金划入卖方会员（自营或代理）的保证金账户，下一个营业日，再划入卖出会员在清算行开立的（自营或代理）专用账户。

第三十一条　交易所实行“择库存入”、“择库取货”的交割原则，会员可自由选择交割仓库存入或提取黄金。

第三十二条　买卖双方成交当日收市后，由交易所为买卖双方进行货权转移。

第三十三条　买方会员（自营或代理）成交当日，交易所交易结束 30 分钟后即可在交易端填写黄金提货申请单，亦可根据需要择期填写黄金提货申请单或次日后进行卖出交易。择期填写黄金提货申请单时间为交易所工作时间任一时间段（交易所交易结束 30 分钟内暂停）。

第三十四条　会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单日后 3 个工作日内（边远地区为填写黄金提货申请单日后 5 个工作日内），有效提取期限为填写黄金提货申请单日后第五个工作日止。

第三十五条　会员按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》缴纳黄金仓储、运保费及其他相关费用。

第七章 信息统计

第三十六条　交易所及时、准确地发布当日市场行情及市场有关信息。

第三十七条　交易所发布的信息包括：

1. 公共市场实时行情，包括指定交易品种的开盘价、最高价、最低价、最新价、收盘价、当日加权平均价、涨跌价位、涨跌幅、成交量及成交金额等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 最优报价分布图：显示每一交易品种买卖各3个最优价位。

3. 实时行情走势图：显示市场最新成交价走势。

4. 国际黄金市场行情：显示国际黄金市场相关行情。

5. 黄金市场历史行情：显示黄金市场的历史行情统计信息。

6. 会员基础信息查询：显示交易所所有会员的基础信息。

7. 市场公告及其他信息。

第三十八条　会员可以通过交易系统对自身的交易信息进行统计，包括：

1. 历史行情统计：统计本会员的历史成交行情。

2. 历史成交量统计：按交易工具、品种、买卖方向等统计本会员历史成交量。

3. 当日报价统计：统计本会员的所有当日报价。

4. 会员成交统计，包括：

（1）即时成交：统计本会员的即时成交记录。

（2）历史成交：统计本会员的历史成交记录。

5. 会员资金查询：查询会员在交易所指定账户的资金余额及应计利息等相关信息。

6. 会员黄金库存查询：查询会员在交易所指定仓库的黄金库存等相关信息。

第八章　代理业务

第三十九条　代理业务是金融类和综合类会员接受客户委托代理客户进行交易的活动，其程序是：

1. 客户委托会员单位办理开户手续，双方根据代理章程签署代理交易协议书。

2. 交易所实行客户编码登记备案制度，客户开户时应由会员单位按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。

3. 每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令。

4. 每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户。

5. 办理财务及交割事宜。

第四十条　被委托代理的会员可参照交易所有关规定和比率向代理客户收取保证金和代理手续费，其中代理手续费最高上限不得超过1.5‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十一条　个人黄金买卖业务通过金融类会员进行，并另行制定有关管理办法。

第四十二条　会员代理业务与自营业务的会计账目必须严格分开。当自营业务与代理业务在某笔交易中同时发生时，必须优先代理业务。

第四十三条　被委托代理的会员不得将收取的客户保证金用于自身经营活动或充抵自身债务；不得允许他人擅自使用客户保证金或擅自用客户保证金为他人经营活动提供担保。

第四十四条　会员的自营业务、代理业务都必须通过交易所公开的竞价交易完成，自营与代理业务之间、代理业务相互之间以及会员之间的业务均不能相互私下对冲。

第四十五条　会员有责任如实向委托方提供本会员的资信和业务情况，并需向客户充分揭示交易的风险性，介绍交易行情及其他信息，对客户进行业务培训。会员不得以任何形式向客户作获利保证。

第四十六条　会员及出市代表应按客户的要求在授权范围内代理交易，不得擅自变更指令，并为客户保守秘密。

第四十七条　会员对客户的代理交易负全部责任，代理客户与交易所不发生直接关系，但有向交易所反映代理业务中的问题和纠纷的权利。

第四十八条　交易所对会员开展的各项代理业务有检查和监督权，并另行制定有关管理办法。

第九章　异常情况处理

第四十九条　异常情况是指在交易中发生操纵市场并严重扭曲价格的行为或者不可抗力的突发事件以及中国人民银行规定的其他情形。

第五十条　在交易过程中，如果出现以下情形，交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险：

1. 地震、水灾、火灾、战争、罢工等不可抗力或计算机故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行；

2. 会员出现清算、交割危机；

3. 交易所业务规则中规定的其他情况。

出现第（1）项异常情况时，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施；出现第（2）、（3）项异常情况时，理事会可以决定采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取调整开市收市时间、暂停交易、调整涨跌停板幅度、限期平仓、强行平仓、限制出金等紧急措施。

第五十一条　交易所宣布进入异常情况并决定采取紧急措施前必须报告中国人民银行。

第五十二条　交易所宣布进入异常情况并决定暂停交易时，暂停交易的期限不得超过 3 个交易日，但经中国人民银行批准延长的除外。

第十章　罚　则

第五十三条　对违规会员和违规行为，交易所有权依据国家法律、法规、政策及市场交易规则等有关法规和政策采取相应的处罚措施。

第五十四条　本规则认定的会员违规行为包括：

1. 违反黄金市场管理有关规定的；
2. 故意破坏交易秩序、操纵市场行情的；
3. 指派未获得交易员资格证书的人员从事黄金交易的；
4. 违反资金清算和黄金交割有关规定，造成资金清算逾期到账、黄金逾期交割的；
5. 未按照交易所的规定缴纳会员费或交易手续费等费用的；
6. 恶意破坏交易系统的；
7. 交易所认定的其他违规行为。

第五十五条　会员有第五十四条所述行为的，交易所将视其情节轻重给予警告、通告处理及相应的经济处罚；情节特别严重的，给予其暂停或取消会员资格的处罚。除警告、通告处理外，交易所应将对会员的处罚情况上报主管机关。

第五十六条　对会员发生第五十四条所述行为负有直接责任且情节严重的交易员，交易所有权给予暂停或取消交易员资格的处罚。受到暂停交易员资格处罚的交易员必须经交易所再培训后方可上岗操作。受到取消交易员资格处罚的交易员三年内不得再次申请交易员资格。

第十一章　附　则

第五十七条　本规则的解释权和修订权属交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五十八条　本规则自发布之日起施行。

上海黄金交易所
2002 年 6 月 13 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录四

世界官方黄金储备一览表（2006年6月）

序号	国家/地区/组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）	序号	国家/地区/组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
1	美国	8135.5	75.1	26	沙特阿拉伯	143.0	11.0
2	德国	3427.8	62.9	27	新加坡	127.4	2.0
3	国际货币基金组织	3217.3		28	南非	124.0	10.9
4	法国	2790.9	64.8	29	土耳其	116.1	3.8
5	意大利	2451.8	66.7	30	希腊	108.0	79.8
6	瑞士	1275.1	43.1	31	罗马尼亚	104.8	8.8
7	日本	765.2	1.8	32	波兰	102.9	4.7
8	欧洲央行	719.9	27.4	33	印度尼西亚	96.4	4.7
9	荷兰	654.9	57.9	34	泰国	84.0	3.0
10	中国大陆	600.0	1.4	35	澳大利亚	79.8	3.4
11	西班牙	457.7	49.5	36	科威特	79.0	13.0
12	中国台湾	423.3	3.3	37	埃及	75.6	6.7
13	葡萄牙	417.4	80.4	38	丹麦	66.5	4.5
14	俄罗斯	386.5	3.5	39	巴基斯坦	65.3	10.5
15	印度	357.7	4.6	40	哈萨克斯坦	59.8	10.0
16	委内瑞拉	357.1	23.7	41	阿根廷	54.7	5.1
17	英国	310.3	12.5	42	芬兰	49.1	14.2
18	奥地利	293.5	44.7	43	保加利亚	39.8	9.0
19	黎巴嫩	286.8	32.8	44	西非经济货币联盟	36.5	10.7
20	比利时	227.7	33.9	45	马来西亚	36.4	1.0
21	阿尔及利亚	173.6	5.2	46	斯洛伐克	35.1	4.3
22	瑞典	164.2	12.6	47	秘鲁	34.7	4.8
23	国际清算银行	161.8		48	玻利维亚	28.3	26.2
24	菲律宾	144.5	14.0	49	厄瓜多尔	26.3	20.2
25	利比亚	143.8	6.9	50	叙利亚	25.9	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	国家/地区/组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）	序号	国家/地区/组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
51	摩洛哥	22.0	2.5	76	尼泊尔	4.0	4.9
52	尼日利亚	21.4	1.3	77	墨西哥	3.9	0.1
53	乌克兰	17.2	2.1	78	加拿大	3.4	0.2
54	白俄罗斯	16.57	24.9	79	智利	3.4	0.4
55	塞浦路斯	14.5	6.7	80	阿鲁巴	3.1	17.8
56	韩国	14.3	0.1	81	匈牙利	3.1	0.3
57	巴西	13.7	0.5	82	吉尔吉斯斯坦	2.6	8.5
58	捷克	13.5	0.9	83	莫桑比克	2.3	4.0
59	荷属安德列斯	13.1	34.2	84	卢森堡	2.3	18.7
60	约旦	12.7	4.7	85	阿尔巴尼亚	2.2	2.9
61	柬埔寨	12.4	20.1	86	中国香港	2.1	0.0
62	哥伦比亚	10.2	1.4	87	冰岛	2.0	4.7
63	加纳	8.7	9.5	88	蒙古	2.0	9.0
64	拉脱维亚	7.7	5.8	89	巴布亚新几内亚	2.0	5.3
65	萨尔瓦多	7.3	6.7	90	毛里求斯	1.9	2.8
66	缅甸	7.2	15.4	91	特立尼达和多巴哥	1.9	0.8
67	中非经济货币共同体	7.1	2.6	92	也门	1.6	0.5
68	危地马拉	6.9	3.4	93	塔吉克斯坦	1.3	13.2
69	马其顿	6.8	9.2	94	苏里南	1.0	11.98
70	突尼斯	6.8	3.4	95	喀麦隆	0.9	1.9
71	立陶宛	5.8	2.9	96	洪都拉斯	0.7	0.5
72	爱尔兰	5.5	13.0	97	卡塔尔	0.6	0.3
73	斯里兰卡	5.2	3.9	98	多米尼加	0.6	0.6
74	斯洛文尼亚	5.1	1.2	99	加蓬	0.4	1.2
75	巴林	4.7		100	马拉维	0.4	6.0

注：1. 本表格于2006年6月7日更新，数据来自2006年6月国际货币基金组织的国际金融统计数字及其他可得到的来源。

2. 黄金占储备百分数是依据世界黄金协会的计算。金价按4月底的644.00美元/盎司计算（每吨按32151盎司计算）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附

投资黄金的预备役——实物白银投资

贵金属投资已成为我国居民继证券、期货、外汇之后的又一投资品种。其中黄金投资在2006年金价持续走高的行情下，更是深深吸引了很多投资者的目光。黄金投资业务的品种很多，主要还是以实物金投资与纸黄金形式为主。两个品种的投资形式和风险程度不尽相同，所以对于国内投资者而言，在投资贵金属以前，需要深入了解主要形式和风险状况，谋定而动、谨慎入市。

纸黄金投资门槛低，10克黄金为最小单位，可实施全额24小时交易。但是缺点也更加明显，主要是交易手续费很高，点差大约1元人民币。也就是说，只有黄金价格上涨幅度在1元以上，投资者才开始盈利。而且只能单向交易，只能买涨不可买跌。而且，由于纸黄金是记账黄金，投资者在被“套住”之后不能从银行提出实物黄金，只能等待金价上涨方可“解套”。

上海黄金交易所推出的实物金银交易品种是目前主流的金银投资品种。而其中的黄金、白银延期交割即Au（T+D）、Ag（T+D）品种更是投资者的首选交易品种。这两个交易品种资金放大比例为1:10，很大程度上提高了投资者资金的利用率。而且可以实行双向交易，可以买涨也可以买跌。同时交易手续费相对纸黄金也非常低，不及纸黄金手续费的1/2。实物金银投资的一个特点就是可以提现。也就是说当投资者因为方向判断错误而被“套住”的时候，可以将实物金锭、银锭在金库交割取回，等待合适的时机，再次入市。

实物白银投资相对于实物黄金投资来说，投资门槛比较低，但价格波动幅度会更大。上海黄金交易所白银延期Ag（T+D）的最小交易单位是1kg，按照当前的价格大约在3800元人民币一手。在1:10的资金放大比例下，投资者只需要380元就可以进行一手实物白银交易。算下来基本上投资者在投资不到1000元就可以开户进行实物白银交易。Ag（T+D）这个交易品种也可以双向操作，投资者可以通过自己对行情的分析可以买涨，也可以买跌。值得一提的是，由于实物金银的交易手续费较低，一手白银交易双边的费用大约仅11元人民币，而白银价格波动幅度又比较大。通过最近一周上海黄金交易所的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据来看，白银价格基本上每日涨跌幅度平均40~50元，最高涨跌幅度可以达到80元左右。这无疑给投资者留下了很大的利润空间。

由于实物白银的市场价格比黄金要低很多，而在交易模式上又完全相同，所以对实物黄金投资有浓厚兴趣的投资者可以通过先尝试进行白银交易，深入了解贵金属投资市场的相关规则和交易技巧。但是笔者在这里需要提醒投资者的是，在进入金银投资市场之前，一定要慎重选择一家合适的经纪商，以免自己吃亏上当。目前在国内具有合法身份的实物黄金、白银经纪商，仅仅限于上海黄金交易所的149家会员单位。在北京的单位就更加少了，仅有北京中经合投资公司、菜市口百货商场、北京工美集团等不超过5家会员单位。

最后需要提醒投资者的是，实物白银投资是上海黄金交易所在2006年10月30日推出的一个全新的贵金属投资品种。Ag（T+D）交易品种目前交易量比较小，近期不宜多仓持有。但是随着贵金属投资市场的不断升温，投资者对贵金属交易品种的不断熟悉与掌握，越来越多的投资者会进入到这个市场中来，很快这个市场就会被大家广泛了解。在目前的“初级”阶段，投资者对贵金属投资市场应该加大研究力度，而这个市场也必将给先行者以“先下手为强”的回报！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

当很多个人和机构投资者还在为三年前甚至更久时间套牢的股票愁眉不展并试图解套的时候，有一小部分投资者已经把投资的目标转移到更为宽广的投资市场：纽约商品期货交易所的原油、美国道·琼斯指数、中国香港的恒生指数、全球外汇，还有黄金……

有一个正在发生的细节决定了这些投资机会离我们越来越近。2006 年冬季，北京第一场雪来临之前，中国的金融市场开始履行 WTO 的承诺正式按照计划开放。当然，这不是所有人都关注的新闻。多数人在完全无视这种变化，但是少部分投资者已经开始密切关注甚至把握住了这个变化所带来的机会。

然而，我们准备好了吗？答案是没有。因为，我们对这一切还了解得太少。就黄金而言，到目前为止，在中国的新华书店里，竟然难以找到一本指导投资者了解和学习黄金交易的专业书籍。试想，人们连最基本的投资交易知识和操作系统都不了解，怎么面对马上进入中国的、有几十年甚至上百年成熟经验的合作者，或是博弈者，怎能和已经成熟的投资交易市场接轨和对话呢？这就是我们编著本书的初衷，希望给国内关注这些投资交易的投资者一些启发。

在编著过程中，可以明显发现中国黄金市场自对内开放三年多以来，与国际黄金市场相比有很大差距和很多不成熟的地方：

1. 就整体市场来讲，黄金价格并没有完全与国际市场接轨；
2. 黄金的流动性明显不足，交易品种只有现货没有期货；
3. 交易成本还不是很低，普通投资者参与程度不高；
4. 黄金的金融功能还几乎没有体现出来；
5. 黄金投资衍生工具缺乏；
6. 市场缺乏大众投资者的普及教育；
7. 一些有欺骗行为的公司在扰乱市场；
8. 国家相关政策法规还存在很多限制。

这些问题，是我们国家要形成一个健康发展的黄金市场一定要解决的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题。

本书的编写倾注了许多人的心血：其中2006~2007年黄金基本面分析及预测部分由中经合投资管理有限公司的黄金分析师刘洋溢先生编写，2006年黄金走势分析及未来趋势展望部分由外汇和黄金交易专家王祖建先生编写。本书还得到了李今朝老师很多鼓励和有益的建议。

再次感谢大家！

祝愿中国所有的投资者看清投资市场的坐标，走对每一个方向，收获在这个金色的时代，收获在这个充满竞争的时代……

姜　何

2006年12月9日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众投资系列

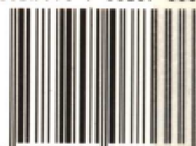
《财富专列——外汇操盘30天纪实》 28.00元
《财富杠杆——外汇交易入门》 28.00元
《财富宝藏——黄金投资入门》 28.00元
《炒汇入门》 15.00元
《双色球实战入门》 15.00元
《双色球核心秘密与排除大法》 13.80元
《双色球细节战法与蓝球攻略》 18.00元
《3D战法》 16.00元
《股市利器》 28.00元
《股道天机》 28.00元
《股海罗盘》 28.00元
《股海掘金》 29.00元

组稿热线：010-63320176

大 · 众 · 投 · 资 · 系 · 列 · 丛 · 书

财富宝藏

黄金投资入门



ISBN 978-7-80207-866-6
9 787802 078666 >

建议上架类别 大众投资
网址：www.E-mp.com.cn

定价：28.00元